

Inversor

Las Socimis asaltan la Bolsa a la espera de la rebaja de tipos **P17**



Donald Trump y J. D. Vance.

Donald Trump elige a J. D. Vance como candidato a vicepresidente **P24-25**

La vivienda nueva, en récord de precio por los costes de la construcción **P21**

OHLA se aferra a México para salvar el 'match ball' financiero **P6**

La tarjeta de **El Corte Inglés** financia 1.000 millones fuera del grupo **P13**

El Gobierno da 1.200 millones de oxígeno a **Siemens Gamesa** **P2 y 6**



ÍÑIGO UCÍN
Presidente de Corporación Mondragón

"Mondragón quiere entrar en hidrógeno, satélites y alimentación" **P4**

Telefónica invierte un 18% de sus pensiones en EEUU **P15**

El crecimiento de **China** se ralentiza en el segundo trimestre **P23**

DIRECTIVOS EN VERANO

Iberdrola, récord de accionistas en energía



Rugby: con pasión, solidaridad y disciplina se consigue el éxito

Expansión Jurídico

La inteligencia artificial impulsa la innovación en el negocio legal

Renault España quiere fabricar 400.000 eléctricos



La planta de Valladolid se presentará a la nueva oleada del Perte VEC

Renault quiere fabricar un millón de vehículos eléctricos al año en 2030, y aspira a que 400.000 salgan de sus plantas en España en Palencia y Vall-

dolid. Para ello, Renault España puja por las ayudas del nuevo Perte VEC para hacer vehículos eléctricos en la planta de Valladolid. **P3/LALLAVE**

Gestamp, Stellantis y Renault suman más ayudas en el Perte VEC

Mercadona aviva la guerra de precios al rebajar mil productos

La cadena que preside Juan Roig recortará los precios en mil productos, con un coste de 150 millones, para competir con Carrefour y Lidl. **P5**

La medida tendrá un coste para la cadena de 150 millones y competirá con las rebajas de Carrefour y Lidl



Juan Roig preside Mercadona.

Santander dispara su cuota en préstamos a grandes empresas

P11

Montero niega el cupo, pero se abre a una agencia fiscal catalana

Intenta frenar el malestar por el trato de favor a Cataluña dando mayor margen fiscal a las CCAA

OPINIÓN
J. M. Rotellar

P20, 38 y 39/EDITORIAL

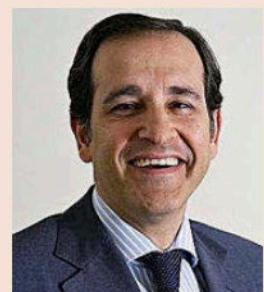


Efe

LAS EMPRESAS TAMBIÉN CELEBRAN LA EUROCOPA

Adidas, Sanitas, Seur y Renfe son algunas de las empresas más beneficiadas por el triunfo de la Selección española en la Eurocopa de fútbol. Los héroes de La Roja fueron recibidos ayer en Madrid por la Familia Real, por el presidente del Gobierno y por una inmensa multitud de aficionados. **P7 Directivos**

CVC gana a Hacienda en el Supremo y evita 355 millones de multa **P7**



Javier de Jaime, 'managing partner' de CVC.

Editorial

La Llave

El necesario control de las cuentas autonómicas

El Gobierno volvió a abrir ayer la mano a las comunidades autónomas al permitirles un déficit del 0,1% del PIB, cuando estaba previsto que les exigiera un superávit del 0,1% para 2025 y 2026, y a los ayuntamientos, a quienes únicamente reclama el equilibrio presupuestario, en lugar de un excedente del 0,1% del PIB. Además, Hacienda también eleva las entregas a cuenta a las CCAA (un 9,5%, hasta los 147.412 millones de euros) y a los municipios (un 13,1%, hasta los 26.893 millones). Aunque pueda parecer que un déficit de un 0,1% del PIB es relativamente bajo, hay que tener en cuenta que las entregas a cuenta este año están disparadas por el fuerte aumento de ingresos de años anteriores y que podrían moderarse en el futuro, tal como ya se observó años atrás, por la ralentización del crecimiento. Por ello, el Ejecutivo haría bien en ir planteando ya una senda de ajuste presupuestario que permita evitar un abrupto recorte en el caso de que esto suceda, además de ir reduciendo los costes de financiación y la incertidumbre de cara a los próximos años. Cuatro ejercicios después del estallido de la crisis del coronavirus, con la economía ya totalmente recuperada de la recesión de 2020, récord de empleo y los ingresos públicos en máximos históricos, no parece haber ninguna justificación para que el déficit todavía se sitúe por encima del 3% del PIB marcado como objetivo por la Comisión Europea ni tampoco para que todos los esfuerzos se estén realizando por parte de los ciudadanos, que soportan una presión fiscal cada vez mayor, y no por la Administración. Además, ninguna de las diecinueve principales casas de análisis avala las previsiones del Ejecutivo de que el desfase presupuestario se reduzca al 2,5% del PIB el próximo año. Hay que tener en cuenta que el ajuste del déficit tras los momentos más duros de la pandemia se ha producido por el efecto rebote de la actividad y por la disolución del volumen de deuda en un PIB nominal más elevado por la espiral inflacionista, pero una vez moderadas las subidas de precios parece que el ajuste de pasivos se está haciendo más complicado. Por todo ello, es necesario poner en marcha un plan para adelgazar el sector público y embridar las cuentas de comunidades autónomas y ayuntamientos, además de dar un impulso renovado al crecimiento. Durante los últimos años, el avance del PIB se ha sustentado en la creación de empleo. Es la hora de apostar por la productividad.

Cuatro años después de la crisis, no hay justificación para que el déficit todavía supere el 3% del PIB

Un atentado que va a polarizar más EEUU

El intento de asesinato de Donald Trump es el máximo exponente del nivel al que ha llegado la polarización social en Estados Unidos, que desemboca en lo que se ha dado en denominar violencia política. El fallido atentado debiera mover a los responsables políticos a hacer una profunda reflexión para evitar demonizar al adversario y presentarle prácticamente como una opción apocalíptica, un discurso que se traslada luego a la calle, derivando en un enfrentamiento social letal tanto para la convivencia como para la propia democracia. Aún está en el recuerdo el asalto al Capitolio y el cuestionamiento de los resultados electorales. Esta vehemencia en el mensaje, presente no sólo en Estados Unidos sino en muchos otros países, debilita las instituciones, dificulta el normal desarrollo de una sociedad y obstaculiza la creación de consensos básicos. Lamentablemente, no parece que lo ocurrido este fin de semana en Estados Unidos vaya a servir para revertir la tendencia perversa. De hecho, el atentado está siendo utilizado ya por los seguidores de Trump para cargar contra los demócratas, lo que aventura un endurecimiento de la campaña. La Convención Nacional Republicana que se inició ayer no parece que vaya a plantear ninguna reconciliación nacional y la decisión de Trump de elegir al senador por Ohio, James David Vance, para que sea su vicepresidente así lo avanza. Vance se ha destacado por asumir las posiciones más radicales de Trump, manteniendo las tesis más duras en política migratoria y explotación de los recursos naturales, además de por ser partidario de dejar a Ucrania a su suerte.

Renault prepara el eléctrico 'made in Spain'

Renault es una de las marcas automovilísticas que más vinculación tienen con España, pese a ser francesa. La compañía que capitanea Luca de Meo (ex de Seat y Audi) es la firma que más coches mantiene en circulación en la actualidad en las carreteras españolas, superando a la española Seat. También cuenta con dos plantas de producción de vehículos (Palencia y Valladolid), una de cajas de cambio (Sevilla) y una de motores (en Valladolid, a través de la sociedad Horse) dentro de nuestras fronteras. La marca del rombo ha liderado durante muchos años el ranking de ventas en nuestro país y ha situado a varios de sus modelos como el Clio, el Renault 5 o el Megane entre los más populares. La empresa, en un gesto hacia el histórico bagaje industrial y comercial en nuestro país, convirtió a España en su polo mundial de fabricación de modelos híbridos. Este proyecto suponía asignar carga de trabajo extra para sus fábricas nacionales, garantizando su futuro a medio plazo. Ya se ha materializado este plan de hibridación en España, con el inicio de la fabricación de cinco modelos con tecnología híbrida: Rafale, Austral y Espace, en la factoría de Palencia, y Captur y Symbioz en Valladolid (junto con el Mitsubishi ASX, a través de la alianza Renault-Nissan-Mitsubishi). Una vez ancladas las bases de la hibridación de las facto-

rias españolas de Renault, ahora toca poner las luces largas y pensar en la llegada de modelos eléctricos a Palencia y Valladolid. La empresa gala, sin darse publicidad, ya está dando los primeros pasos para asegurar el futuro a largo plazo de sus centros nacionales, ya que ha presentado un proyecto para fabricar un todocamión eléctrico en Palencia y quiere acudir al Perte VEC con una iniciativa similar en Valladolid. En 2024 acaba del plan industrial del grupo para España (2021-2024) y ahora tendrá que negociar con los agentes sociales los pilares en los que se sustentará la viabilidad industrial de la compañía en la próxima década. La respuesta está en el eléctrico.

Avales millonarios a Siemens Gamesa

Ayer se formalizó una línea de avales para Siemens Gamesa por parte de Cesce (entidad controlada por el Estado), BBVA, BNP, CaixaBank, Crédit Agricole, Kutxa y Santander. En total, 1.200 millones de euros que deberían servir para respaldar proyectos de Siemens Gamesa. En resumen, es oxígeno para que pueda seguir caminando. Con ese multimillonario salvavidas, España se suma los 11.000 millones que Siemens Energy (matriz de Siemens Gamesa) logró

hace meses desde el Gobierno de Alemania y otras entidades de ese país. La línea de financiación española es *revolving*, permitiéndose emitir nuevos avales conforme se vayan liberando los que están en vigor, hasta el límite de 1.200 millones. La línea de financiación era necesaria para relanzar a Gamesa, sumida en una espiral de pérdidas. Ayer, Cesce destacó que el mantenimiento de la capacidad industrial en la Unión Europea, y en España en particular, es “un aspecto esencial que han tenido presente” para abrir esta línea de financiación. Al ser avales y al no ser Siemens una empresa con créditos fallidos, esa línea no debería tener coste para el contribuyente. Con todo, quedan todavía lagunas por resolver en la crisis de Gamesa. Siemens debería explicar por qué Gamesa lleva nada menos que cinco consejeros delegados desde 2016, y dónde está realmente el problema de las últimas e históricas pérdidas sufridas, más allá de una respuesta genérica atribuyéndolas a un problema técnico.

Burberry pincha y releva al CEO

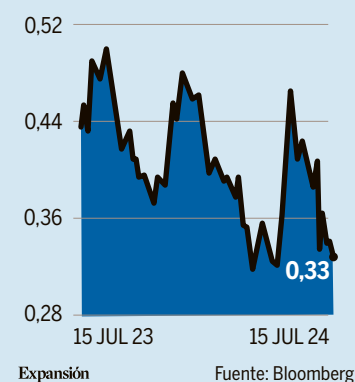
En 2022, la compañía británica de ropa y complementos de alta gama Burberry nombró CEO al ex de Versace Jonathan Akeroyd, que puso en marcha una estrategia de *britanización* de la marca e impulsó la entrada en el rentable segmento de complementos de cuero, en el que destacan las empresas francesas e italianas. Pero en su año fiscal 2024 a 31 de marzo, Burberry se vio afectada por un mercado débil. Al cambio actual, los ingresos bajaron un 4%, hasta 3.530 millones de euros, y el beneficio operativo ajustado un 34%, hasta 497 millones, alejándose del objetivo de 4.750 millones de ingresos marcado por Akeroyd para el medio plazo. La compañía anunció ayer que, en el primer trimestre, a 29 de junio, los ingresos cayeron un 22%, hasta 545 millones de euros, con todos los mercados cediendo a doble dígito. Burberry advirtió de que la mala tendencia continúa en julio y que de seguir así el grupo generará pérdidas operativas en el primer semestre. La respuesta del consejo ha sido la cancelación del dividendo y la inmediata sustitución de Akeroyd por Joshua Schulman, que fue CEO de la estadounidense Michael Kors hace tres años. Burberry dijo que reorientará su estrategia y que espera volver a conectar con su base de clientes y aprovechar el nombre y los productos icónicos del grupo. La cotización de la empresa ha perdido un 64% en los últimos doce meses. El grupo, que tiene 422 tiendas en todo el mundo, celebra hoy su junta de accionistas.

OHLA se atasca en su ampliación

OHLA anunció el 26 de junio una ampliación de capital por 100 millones con derecho de suscripción preferente y los mayores accionistas, Luis y Mauricio Amodio, propietarios del 26% del capital, se comprometieron a participar para mantener su porcentaje. Dos días después, la compañía informó de la recepción de dos ofertas no vinculantes para participar en la ampliación, de la inmobiliaria mexicana Coapa Larca, que comprometería 25 millones, y del grupo Atitlan, que sumaría 75 millones, pero eliminando el derecho de suscripción preferente y abriendo la posibilidad de una ampliación posterior de 75 millones. Sería una operación dilutiva y posiblemente con derecho a nombramiento de un nuevo CEO. En principio, la propuesta no rebasaría el 30% del capital que obligaría a lanzar una opa, aunque no se descarta un porcentaje superior, que necesitaría una exención de la CNMV debido a que la operación está dirigida a restablecer la viabilidad financiera. OHLA informó ayer que la oferta

> EN BOLSA

OHLA, en euros.



de Atitlán había vencido sin llegar a ningún acuerdo. La ampliación es clave para el proceso de refinanciación de los bonos por importe de 412 millones, de los que la mitad vence en marzo de 2025 y la otra mitad, en marzo de 2026. Además, la venta del negocio de servicios y del 50% en Canalejas son clave para reducir la deuda. OHLA apenas capitaliza 200 millones y estima ventas y ebitda de 3.800 y 145 millones este año.

EMPRESAS

Renault España puja por producir 400.000 coches eléctricos al año



ELECTRIFICACIÓN/ El grupo francés quiere fabricar un millón de coches eléctricos al año en 2030 y en Francia solo tiene capacidad para 600.000 unidades. La planta de Valladolid se presentará al Perte VEC.

Carlos Drake. Madrid

El grupo Renault ha dividido en dos países principales su apuesta por la electrificación. En primer lugar, protegió a sus factorías francesas con la adjudicación de la producción de la primera generación de sus modelos eléctricos, en el denominado ElectriCity, mientras que en España se ha concentrado la fabricación de vehículos híbridos, con cinco modelos entre las plantas de Valladolid y Palencia.

Sin embargo, una vez repartidas las primeras adjudicaciones de los próximos modelos eléctricos a Francia (Renault 5 o Renault 4, por ejemplo) llega la hora de pensar en los próximos vehículos cero emisiones que vendrán a completar las ambiciones comerciales de la compañía que dirige Luca de Meo y que pasan por producir alrededor de un millón de vehículos eléctricos al año para 2030, para lo que lanzará diez nuevos modelos hasta 2025.

El consorcio galo concentra en la actualidad la fabricación de vehículos eléctricos en tres plantas francesas: Douai, Maubeuge y Ruitz, que forman ElectriCity y en las que tiene el objetivo de alcanzar una producción de 400.000 unidades al año en 2025, aunque podrían elevar su capacidad a 600.000 unidades anuales. En la actualidad, la factoría de Douai ensambla las versiones eléctricas del Megane y del Scenic, así como el nuevo Renault 5, mientras que la factoría de Maubeuge es especialista en vehículos comerciales para las marcas Renault, Nissan y Mercedes-Benz, aunque también es la planta madre del Renault Kangoo eléctrico.

La tercera planta, la de Ruitz, se dedica a la producción de cajas de cambios que se montan en las versiones híbridas de los modelos Arkana, Clio, Captur o Megane.

Al igual que han hecho otros grandes fabricantes, Renault ha protegido sus fábricas locales con la adjudicación de eléctricos, que previsiblemente serán los más demandados en el futuro, mientras que a España le han correspondido los modelos que más se venden actualmente,



La planta de Valladolid fabrica los Renault Captur y Symbioz, y el Mitsubishi ASX.

Gestamp, Stellantis y Renault suman más ayudas en la nueva oleada del Perte VEC

C.D. Madrid

El Gobierno publicó ayer los detalles de la nueva oleada de adjudicaciones definitivas de ayudas de la línea B del Perte del vehículo eléctrico y conectado (VEC).

Renault recibirá 67,2 millones de euros para ejecutar en su planta de Palencia el desarrollo, diseño y producción de un todocamino 100% eléctrico –ahora fabrica híbridos y de combustión de Austral, Espace y Rafale (ver información anexa)–. Si finalmente se presenta un proyecto similar para el cen-

tro de Valladolid, Renault lanzaría su electrificación industrial total en España.

Por su parte, Stellantis sumará en la nueva tanda de adjudicaciones otros 15 millones, hasta más de 97 millones, en esta línea para adjudicar a sus plantas de Vigo y Zaragoza una nueva generación de coches eléctricos.

Entre los grandes beneficiarios de esta nueva lluvia de millones por parte del Gobierno está la española Gestamp, que recibirá 39,6 millones para siete proyectos en Madrid, Valencia, Ca-

taluña, Navarra y País Vasco. Sumando el centro de Edscha en Burgos, se alcanzarían los 42 millones.

Otras empresas que han captado ayudas en esta nueva tanda son Ficosa (3,4 millones), RPK (581.000 euros), Global Laser (3,5 millones), así como Bosch (1,02 millones), Exide Technologies (853.000 euros), Hub Tech (24 millones) o Plastic Omnium (1,2 millones).

Stellantis en Madrid

El Gobierno no solo ha concedido ayudas en el segundo

Perte VEC, sino que también ha desestimado algunos proyectos presentados.

Entre los rechazos provisionales más destacados se encuentra la solicitud de Stellantis de un plan de inversión para producir un vehículo eléctrico en Madrid. Este proyecto es adicional al megaplan de 4.000 millones que baraja para Vigo y Zaragoza, que incluyen una gigafactoría de baterías. También han sido desestimadas solicitudes de Beecycle, Benteler, Mepef o Natural Movement.

El grupo tiene en España su polo de fabricación de híbridos, con cinco modelos diferentes

los híbridos, que ahora representan el 42% de sus entregas en España, una cifra que sobrepasará el 50% en 2025.

Renault produjo en 2023 más de 300.000 coches en sus plantas españolas de Palencia y Valladolid, un 18% más que en 2022, y la previsión es superar con creces esta cifra para este año, gracias a la llegada de nuevos modelos como el Rafale, fabricado en Palencia, o el Symbioz, en Valladolid.

La multinacional francesa cuenta en su gama con siete

modelos con versiones híbridas, de los que cinco se fabrican en España. Los híbridos *made in Spain* son Rafale, Espace y Austral, en Palencia, y Captur y Symbioz, en Valladolid, donde también se monta el Mitsubishi ASX.

Referente industrial

Estas cifras demuestran que España es un referente indus-

Renault Palencia recibe 67 millones en ayudas para montar un todocamino 100% eléctrico

trial para Renault, puesto que en nuestro país se producen algunos de los vehículos más vendidos de la marca. No obs-

CASI AGOTADO

Ya solo quedan por repartir unos **23 millones en concepto de ayudas** y otros 129 millones en préstamos de la segunda línea del Perte VEC 2.

tante, existe una incertidumbre de cara al largo plazo, puesto que por el momento no hay nada oficial sobre la producción en un futuro de modelos eléctricos.

Sin embargo, el grupo galo ha ido dando pasos silenciosos a la hora de electrificar sus plantas españolas para posicionarlas y competir por adjudicarse una parte de la fabricación de eléctricos que no se cubre en Francia (unos 400.000 vehículos al año en 2030 si los planes de la empresa se mantienen).

Sin darlo a conocer públicamente, Renault presentó una solicitud de ayudas en la línea de la cadena de valor del coche eléctrico de la segunda edición del Perte del vehículo eléctrico y conectado (VEC) para adaptar su planta de Palencia. El Gobierno ha adjudicado 54,3 millones en ayudas directas para este proyecto, así como 12,9 millones en concepto de préstamos blandos.

Sin embargo, el grupo no había movido ficha en relación con su fábrica de Valladolid. Renault sí confirmó que tenía previsto presentarse a la tercera convocatoria del Perte VEC, con 500 millones de fondos públicos, aunque no había dado más detalles.

Fuentes conocedoras explican a EXPANSIÓN que la intención de la empresa es presentar un proyecto de electrificación de la planta de Valladolid en la misma línea que la de Palencia, con el fin de hacerla competitiva de cara a una eventual adjudicación futura de producción 100% eléctrica.

Desde la compañía del rombo insisten en su posicionamiento oficial de que “siempre” intentan aprovechar todas las oportunidades que surjan “con el objetivo de impulsar la competitividad” de sus fábricas.

La adjudicación eventual de nuevos modelos eléctricos serviría a las plantas de Palencia y Valladolid para acercarse a sus capacidades máximas de producción, ya que en años anteriores a la pandemia llegaron a rondar entre las dos los 580.000 vehículos anuales fabricados.

“Mondragón impulsará alianzas para crecer en nuevas áreas de negocio”

ENTREVISTA IÑIGO UCÍN Presidente de Corporación Mondragón/ El grupo cooperativo se abre a socios externos para entrar en negocios de futuro, como digitalización, hidrógeno, satélites y alimentación.

Marian Fuentes. Bilbao

Las cooperativas de Mondragón lanzan su nueva estrategia cuatrienal con la vista puesta en la diversificación de negocios y mercados. Tras ocho años al timón del mayor grupo cooperativo de Europa, su presidente, Iñigo Ucin, deja el puesto en agosto y mañana, en el congreso anual, da el relevo a Pello Rodríguez.

Ucin asegura que Mondragón ha superado los reveses de la quiebra de Fagor y de la salida de Ulma y Orona y está “más unida que nunca”, así como preparada para afrontar la incertidumbre mundial y con las ideas claras sobre qué hacer.

El presidente de Mondragón explica que 2024 ha comenzado con fuerza, aunque es cauto. “Vamos bien, pero todo puede cambiar. Seguimos en la senda de 2023, que fue bueno, pero nos preocupa el panorama económico y geoestratégico. Hay mucha incertidumbre sobre quién va a mandar en países clave. En el primer semestre, las ventas –industriales y de distribución– crecen un 3% y rondan los 5.000 millones de euros”, explica Ucin.

Nuevo plan 2028

Mondragón dará mañana luz verde a su plan socioempresarial hasta 2028. “Apostamos por negocios con futuro. Esto obligará a transformar algunos, cerrar los que no pueden cambiar y entrar en otros nuevos. Junto a este pilar, reafirmamos nuestra identidad cooperativa, y vamos a impulsar alianzas con grupos de fuera de Mondragón para crecer en nuevas áreas, convencidos de que sumando esfuerzos multiplicamos resultados”, afirma.

El directivo apuesta por alcanzar posiciones de liderazgo, siendo más competitivos y rentables, pero también más ágiles. “El objetivo claro es generar empleo cooperativo. Mondragón quiere ser un referente mundial con dimensión humana, competitividad e impacto social”, explica.

La lista de los negocios prioritarios está fijada. “Tenemos que avanzar hacia la digitalización. En concreto, apuntamos a negocios como la impresión avanzada, intralogística, gemelos digitales, IA, da-



Francisco Rodríguez

tos, robótica avanzada y cliente digital. En descarbonización contamos con alianzas con 15 grupos nacionales para proyectos de futuro, que están en distintos niveles de desarrollo, algunos buscando ya dónde instalarlos. También damos pasos en enzimas, robótica de precisión, satélites, máquinas autónomas, industria alimentaria y nuevos materiales”, asegura el presidente de la corporación.

Respecto a la estrategia internacional, Ucin indica que “estamos diversificando al máximo ante los cambios en los mercados y en las cadenas de suministro. Nos movemos

de los países donde no se puede estar porque es difícil o inútil, y vamos a otros que nos abren posibilidades. Hemos abandonado Rusia y nos hemos replegado de China (tiene aún 15 plantas). Pero reforzamos Norteamérica, y contamos con 19 factorías en México, a donde clientes de EEUU desplazan su actividad. México sigue en nuestros planes y también India”, sostiene. El grupo dispone de 106 plantas en el exterior.

Incertidumbre global

El directivo da sus claves para capear el actual contexto de incertidumbre. “Hay que es-

tar listo para ser flexible, ajustar capacidad y mantener a raya los stocks. Desde el punto de vista financiero, las cooperativas están mejor preparadas que nunca gracias a una política conservadora que les ha llevado a destinar beneficios a reservas. Sus balances están en buena situación”.

Ucin apunta a las tensiones geopolíticas entre EEUU y China y a algunos sectores en concreto. “Hay incertidumbre en automoción por el retraso del coche eléctrico, la entrada de los chinos y las dudas de los usuarios. Los fabricantes occidentales no venden lo previsto y se frena la ac-

“Pese a la enorme incertidumbre, vamos bien en 2024. Hasta junio, las ventas crecen un 3% y alcanzan 5.000 millones”

“Hay que reaccionar con flexibilidad y agilidad ante los cambios, y estamos diversificando negocios y mercados”

“Los planes de reducir jornada no nos afectan, pero no se puede decretar cuántas horas tiene que trabajar una empresa”

Iñigo Ucin preside Mondragón desde 2016. Mañana ‘oficializa’ el relevo a Pello Rodríguez.

tividad. A nosotros no nos afecta, pero puede hacerlo”.

Mientras, en electrodomeésticos, “el sector se mueve y las empresas asiáticas y turcas ganan cuota frente a los occidentales. Las cooperativas fabrican componentes y deben girar hacia los nuevos clientes porque tienen que seguir vendiendo. Pese a estos movimientos y la incertidumbre, nos vamos defendiendo bien”, apunta.

Ucin descarta que las cooperativas estén encontrando dificultades para lograr financiación. “Hoy en día no hay problemas. No falta dinero para proyectos creíbles. Y si no lo son, mejor que no lo haya”, sostiene.

La reducción de jornada

El presidente de Mondragón no rehuye dar su opinión sobre una de las medidas estrella del Gobierno: la reducción de jornada. “No afectará porque la mayoría de las cooperativas ya está en el nivel de jornada que se propone, aunque depende de la situación de cada sociedad. Hay que tener en cuenta la competitividad de la empresa; decidir por decreto la jornada laboral es de un peligro capital. ¿Por qué no se decreta cuánto tiene que ganar una empresa? Un Gobierno no puede decidir esto, ni tampoco cuántas horas trabaja una compañía. Actuando así se pueden cargar más de una empresa”.

Faconauto y BBVA se alían para impulsar el coche eléctrico

C.D. Madrid

Una de las principales barreras de entrada para muchos conductores que tienen en mente adquirir un automóvil eléctrico se encuentra en su precio –superior todavía en comparación con uno similar con motor de combustión–. Con el fin de facilitar el acceso a este tipo de movilidad sin emisiones, BBVA y la Federación de Asociaciones de Concesionarios de la Automoción (Faconauto) han reforzado una colaboración que mantienen desde hace años en busca de impulsar la expansión del coche eléctrico en España.

Con este nuevo acercamiento, BBVA, a través de BBVA Consumer Finance, su división de negocio especializada en la financiación de vehículos y de otros bienes de consumo, y la asociación de concesionarios buscan mejorar la percepción actual de los consumidores respecto a la movilidad eléctrica. Para ello, a través de los puntos de venta de automóviles, trasladarán a los potenciales clientes las ventajas de conducir un coche eléctrico respecto a otras soluciones tecnológicas, tanto en términos medioambientales, como de ahorro económico y de placer de conducción.

“Momento crucial”

La presidenta de Faconauto, Marta Blázquez, resaltó que la industria del automóvil atraviesa en la actualidad “un momento crucial”, en el que, en su opinión, los concesionarios “ofrecen un valor añadido y son pilares clave como prescriptores de la movilidad sostenible”.

“Esta iniciativa refleja nuestro propósito, junto a nuestros socios estratégicos, de ser una parte esencial en el cambio hacia un futuro más eficiente en términos energéticos, económicos, sociales y sin dejar a nadie atrás”, añadió la presidenta de la asociación del automóvil.

Por su parte, el director de BBVA Consumer Finance para España y Portugal, Óscar Cremer, aseguró que el objetivo de su entidad es “avanzar hacia un futuro sostenible e inclusivo” con este tipo de iniciativas. Además, añadió que como entidad financiera apoyan “firmemente” el proceso de descarbonización de sus clientes con diversas medidas, entre las que se incluye el acceso a la movilidad.

Aranceles y ayudas frente al ‘ejército económico’ chino

China ya no es lo que era. Fabricar allí no es ni barato ni fácil, asegura el presidente de Mondragón, cuyas empresas se están replegando del país asiático. “Las grandes compañías chinas son públicas con camuflaje privado, y actúan como un ejército económico: hay uno (el Estado) que manda, pone recursos, da ayudas y dice dónde hay que ir, con una estrategia brutal que puede hacer

mucho daño a Europa”, dice. China produce el 35% de los bienes industriales del mundo, frente al 12% de EEUU, el 6% de Japón o el 4% de Alemania. “Con China no se compite en igualdad de condiciones, y Europa tiene que proteger su industria y articular iniciativas similares al IRA de EEUU, con aranceles y ayudas a la fabricación local”, avisa Ucin, quien se declara “en general” con-

trario a los aranceles. “No es bueno cargar todo con tasas, pero sí hay que proteger lo fundamental, y la industria lo es para Europa”. A su juicio, la UE debe aclararse y apostar por una política industrial única, sin llenar todo de normas. “No hay tiempo para optimizar normas; hay que ser ágiles y moverse rápido, en especial en las transiciones energética, digital y ecológica; espacio y defensa”.

Mercadona aviva la guerra de precios al rebajar 1.000 productos

BATALLA EN EL SÚPER/ La cadena recorta precios de productos básicos que representan 150 millones de euros anuales, ante la bajada que experimentan los costes. Se suma así a las rebajas de Carrefour y Lidl.

J.Brines. Valencia

La inflación se está aliviando con la disminución de los costes para muchas empresas, y en el sector de la alimentación se está traduciendo en rebajas de los precios por parte de los supermercados. Las grandes cadenas están anunciando los productos a los que están aplicando sus mayores descuentos para tratar de atraer a un consumidor que, en el caso de los alimentos, todavía afrontó subidas en un junio de un 4,2% en tasa interanual.

Ayer fue Mercadona, la mayor cadena de supermercados del país, la que dio a conocer su último movimiento en este sentido: ha realizado una nueva bajada de precios de su surtido, con la que acumula más de mil productos rebajados en lo que llevamos de 2024.

La compañía presidida por Juan Roig explica que esta decisión es “fruto del compromiso de bajar el precio de venta al público cuando lo hacen los precios de coste y reforzar sus estrategias de venta”. Mercadona afirma que ha destinado 150 millones de euros a optimizaciones que, “sin tocar la calidad”, permitirán ese nivel de ahorro en la cesta de la compra de sus clientes en el plazo de un año.

Mercadona destaca que entre los productos rebajados se encuentran el pescado, el pan, la pasta y el aceite de oliva. En concreto, en el caso de este último producto, la compañía ha realizado en el día de hoy una nueva bajada de sus variedades Virgen y Virgen Extra, que, sumadas a las realizadas desde enero, hacen que Mercadona haya bajado de media un 14% el precio del aceite de oliva en sus supermercados.

Los competidores

Esta decisión está en línea con las de sus competidores. Ante las presiones que llevaron a subir el precio de los alimentos a tasas de dos dígitos con la guerra de Ucrania, fue ya en la primera mitad de 2023 cuando las cadenas, empezando por Carrefour, Eroski y Dia, desataron una batalla de anuncios de promociones que, sumadas al alivio de la rebaja del IVA, tampoco lograron frenar del todo el encarecimiento de la cesta de la

EL ACEITE

El aceite de oliva es clave. Mercadona ha rebajado un 14% este producto, que de media está un 39,7% más caro que hace un año.

Carrefour ha aplicado rebajas que afectan este año a 2.000 productos de sus estantes

La filial española de Lidl también entra en la batalla y redujo el precio hasta un máximo del 13%

compra. El impacto en las distribuidoras es positivo, ya que las rentabilidades de 2023 se mantuvieron o mejoraron.

A mediados del año pasado, Mercadona decidió entrar en esta contienda avisando de que rebajaba 500 productos básicos. Fue un cambio en la política de la cadena de Juan Roig, que tiene por costumbre no realizar promociones en los precios de sus productos, sino tratar de presentar siempre precios bajos de manera constante y ajustar al



Mercadona está recortando precios en sus más de 1.600 establecimientos.

máximo.

Carrefour también ha sido muy activa. Ya en los primeros compases de 2023 había publicado un decálogo de medidas de ahorro antiinflación. Y mantuvo esa línea el resto del ejercicio.

Esta cadena comenzó el presente año anunciando de nuevo recortes en los precios de 500 artículos de su surtido, de primera necesidad, en una estrategia que se ha ido manteniendo a lo largo del año. Para el mes de junio, Carre-

four ya sumaba en sus lineales rebajas en 2.000 productos.

La cadena francesa abandonó la batalla contra la inflación cuando a comienzos de este año decidió sacar de sus estantes los productos de la multinacional estadounidense PepsiCo debido a que los estaba encareciendo demasiado, aunque ambas firmas han retomado relaciones.

También la filial española de la alemana Lidl está siendo activa en esta batalla por el céntimo. Aplicó una rebaja

masiva de precio en 200 de sus referencias en España desde el pasado febrero.

La firma dijo que esta decisión, con la que busca “ofrecer siempre la cesta de la compra más barata del mercado”, supondrá una oleada permanente de bajada de precio.

De esta forma, Lidl rebajó hasta un 13% de forma permanente el precio de más de cien artículos básicos de su marca propia y aplicó otros descuentos en más referencias de su surtido.

Incarlopsa gana un 62% más y eleva su dependencia del grupo

Nerea San Esteban. Madrid

Incarlopsa, el principal proveedor cárnico de Mercadona, aumentó durante el pasado ejercicio sus ventas a la cadena valenciana. En concreto, la empresa que preside Juan Roig pasó de suponer el 57% de sus ventas en 2022 al 59% en 2023.

Así se desprende de sus cuentas anuales, depositadas en el Registro Mercantil, en las que la empresa cárnica detalla que su facturación se situó en 2023 en 1.168 millones de euros, un

13% por encima de la cifra del año anterior, superando por primera vez la barrera de los mil millones. En el caso del beneficio, se disparó hasta los 21 millones de euros, casi un 62% más que el año anterior.

Una mejora “significativa” que la compañía con sede en Tarancón (Cuenca) explica por tres razones: la reducción de los costes energéticos por su inversión en fotovoltaica, destacando la mejora en eficiencia en energética o la formaliza-

ción de contratos de suministro a precio fijo; la reducción de los costes de transporte; y la mejora en la eficiencia de los procesos productivos. Tras varios años en los que los costes operativos se vieron fuertemente incrementados, motivados principalmente por la subida en el precio de energía y gas, resume Incarlopsa, “la favorable evolución del precio de estos suministros en el ejercicio 2023, junto con las medidas que el grupo ha llevado a cabo para reducir

el impacto asociado a la volatilidad, se ha visto reflejado en el resultado”.

Durante el año pasado, el principal proveedor de carne de Mercadona, que fabrica y vende un amplio rango de productos cárnicos derivados del cerdo en el mercado mayorista, también reforzó el equipo. La plantilla a cierre del ejercicio aumentó en 134 personas, pasando de 2.338 trabajadores al término del ejercicio 2022, a 2.472 efectivos a finales de 2023.

ACS se refuerza en Australia con una obra de 93 millones

C. Morán. Madrid

ACS, a través de su filial Thiess, ha renovado un contrato de cuatro años, con opción de prórroga por otro adicional, para prestar servicios de desarrollo subterráneo en el Complejo Minero de Cobre de Eloise, ubicado en el noroeste de Queensland (Australia). El encargo de AIC Mines a Thiess (a través de la empresa Pybar) está valorado en 149 millones de dólares australianos (93 millones de euros).

El alcance del contrato incluye la conducción de enlace subterráneo de tres kilómetros para el yacimiento Jericho desde el bajante de Eloise, situado a 125 metros bajo la superficie, así como 600 metros de acondicionamiento para los acopios.

“Felicitamos a Pybar por la consecución de este contrato, el primero desde su incorporación al grupo de empresas Thiess en mayo de 2024. Este contrato de minería subterránea es un ejemplo más del progreso de Thiess en la estrategia de diversificar la cartera de servicios y materias primas”, asegura Michael Wright, presidente de Thiess.

La filial minera, que forma parte del entramado de empresas de Cimic, acordó la adquisición de Pybar este año tras la compra de las acciones de Metarock Group. Pybar está especializada en metales subterráneos. Fuentes del sector indican que ACS abordó la operación con una valoración de empresa (incluida deuda) de unos 65 millones de dólares australianos.

Cimic, que ACS controla a través de Hochtief, llegó en abril a un acuerdo con el fondo de inversión Elliott para adquirir una participación adicional del 10% en Thiess, proveedor líder mundial de servicios mineros. La operación, valorada en 320 millones de dólares australianos, aumentó la participación de Cimic en Thiess al 60%. La opción de venta del 40% restante de Elliott es ejercitable entre abril de 2025 y diciembre de 2026.

Thiess, especializada en servicios mineros, cuenta con más de 15.000 empleados y opera en Australia, Asia y América. Su cartera de trabajo abarca más de 60 proyectos con unos ingresos en 2023 de a 5.900 millones de dólares australianos.

REFINANCIACIÓN LA CONSTRUCTORA AFRONTA UNA AMPLIACIÓN DE CAPITAL DONDE SOLO TIENE ASEGURADO HOY EL 50% POR LOS MEXICANOS AMODIO Y LUIS HOLZER. JOSÉ ELÍAS, EN LA RECÁMARA.

OHLA se aferra a México para salvar el 'match ball' financiero

ANÁLISIS por C.Morán/
A.Zanón

La vía abierta por Atitlan para ayudar y tomar el poder en OHLA a través de una ampliación de capital de 75 millones de euros sin derecho de suscripción (complementada con otra igual con derechos) quedó prácticamente cerrada el pasado martes después de que la plataforma de inversión fundada por Roberto Centeno (yerno del dueño de Mercadona, Juan Roig) y los hermanos Amodio impusiesen una serie de condiciones nuevas imposibles de acatar por ninguna de las partes.

La oferta de Atitlan se basaba en una colocación con un fuerte descuento sobre la cotización actual, lo que suponía una excesiva dilución para los actuales accionistas de una compañía ya de por sí deprimida en Bolsa.

Fuentes próximas a la operación indican que el consejo de OHLA ha recibido en las últimas semanas misivas de accionistas minoritarios advirtiéndoles de la pérdida de peso en la actual estructura de capital si se aprueba una ampliación sin derechos de suscripción sobre una compañía que solo vale en Bolsa 192 millones de euros (0,32 euros por título). La operación planteada por Atitlan equivale al 39% de la empresa constructora, por encima del umbral que forzaría a lanzar una opa. Atitlan no acudía sola a esta operación en la que también estaba implicado el fondo español Stoneshield.

Además del precio, Atitlan presentó el pasado martes una nueva condición de exclusividad de dos meses a su oferta, una cláusula *break up fee* por la que OHLA se arriesgaba a indemnizar al inversor con 10 millones de euros en caso de que negociase con terceros.

Ese mismo martes Atitlan envió a la sede de OHLA, en Torre Emperador, las modificaciones de su oferta para que fueran discutidas cinco horas después en una reunión prevista a las nueve de la noche. Nunca se llegó a celebrar el encuentro. OHLA pidió a los gestores de Atitlan más tiempo para analizar la propuesta y Atitlan se negó a prorrogar por segunda vez su oferta, que expiró el 12 de julio a media tarde.

Fuentes de Atitlan indican que la operación estaba confeccionada pensando exclusivamente en la empresa, que necesita los fondos para desatascar la refinanciación de la deuda con bancos y bonistas.

OHLA trabaja en dos frentes. Por un lado está la refinanciación de bonos que suman 412 millones y que vencen entre 2025 y 2026. La reestructuración de esta deuda corporativa está asociada a otra discusión con la banca. La empresa trabaja en liberar total o parcialmente depósitos indisponibles por valor de 173 millones de euros que, en su mayoría, son garantía de avales de hasta 354 mi-



Los hermanos Luis y Mauricio Amodio controlan el 26% de OHLA.

Atitlan, que se negó a dar más plazo a los Amodio, planteó una oferta para reflotar la empresa

Los inversores mexicanos mantiene conversaciones con el inversor José Elías, socio de Audax y de Ezentis

llones de euros que el grupo ha extendido de manera transitoria hasta octubre de este año. Con la liberación del depósito gracias a la ampliación del capital y los ingresos procedentes de desinversiones (a finales de año ingresará 55 millones por el 25% del Hospital CHUM vendido a John Laing), la empresa confía en alcanzar un acuerdo con el *pool* de bancos en el que figura Santander, CaixaBank, Sabadell, Société Générale y Crédit Agricole.

Opciones existentes

“El consejo de OHLA acordó solicitar a Atitlan determinadas aclaraciones de la oferta para poder adoptar un acuerdo, poniéndose a su disposición para mantener las conversaciones que resultaran oportunas a tal fin y poder elegir entre las distintas opciones existentes”, indicó ayer la empresa a la CNMV. “Atitlan ha comunicado que la oferta ha vencido sin haberse alcanzado un acuerdo”, por lo que la constructora “continúa trabajando en el resto de las alternativas existentes en defensa del interés de la sociedad”, remarca la empresa.

Sin Atitlan, la única opción encima de la mesa es de signo exclusivamente mexicano. Los hermanos Amodio, con fuertes minusvalías latentes en OHLA desde su desembarco (entraron con un 16% inicial que pagaron a la familia Villar Mir a un euro por acción), se han comprometido a suscribir su actual 26%. OHLA ingresaría esos 26 millones, junto con lo comprometido por la firma azteca Coapa Larca, una inmobiliaria que forma parte de conglomerado de empresas mexicana dominada por el empresario Luis Andrés Holzer.

Se trata de un inversor conocido por los hermanos Amodio que se ha comprometido a suscribir 25 millones de euros en el aumento de 100 millones y, en el caso de que no pueda hacerlo porque los actuales accionistas ya lo hayan suscrito, propone otro aumento hasta alcanzar esa misma cifra.

OHLA tendría garantizado el 50% de la ampliación anunciada el 26 de junio que debe ser aprobada mediante una junta extraordinaria que aún no ha sido convocada. Salvo los hermanos Amodio, no hay más socios presentes en el capital de OHLA capaces de asumir esa inversión, clave para reflotar a una compañía que no despierta apetito entre los grandes inversores institucionales, entre otras razones, porque el dividendo se encuentra suspendido desde hace años, la cotización está situada en mínimos históricos y el grupo, sin activos valiosos, se apoya exclusivamente en la actividad constructora, un negocio de márgenes estrechos. José Elías, dueño de Audax y accionista de Ezentis, podría ser parte de la solución.

El Gobierno da 1.200 millones de oxígeno a Siemens Gamesa

Miguel Á. Patiño. Madrid

El Estado español, a través de la Compañía Española de Seguros de Crédito a la Exportación (Cesce), y un grupo de bancos liderados por BBVA y BNP Paribas han otorgado una línea de avales a Siemens Gamesa por un importe de 1.200 millones de euros, que permitirá a la filial de renovables de Siemens Energy respaldar sus proyectos.

En la práctica, es un balón de oxígeno que permite socorrer a Gamesa en un momento crítico. La compañía, que cayó bajo control en 2016, lleva cuatro años sumida en pérdidas multimillonarias por diversos problemas. Primero fue el Covid, luego la crisis económica y más tarde problemas técnicos. El pasado año batió todos los récords con unos números rojos de 4.300 millones y para este ejercicio prevé otros 2.000 millones en negativo, lo que a su vez sigue arrastrando a la matriz, Siemens Energy.

En otoño del pasado año, Siemens Energy logró el apoyo del Estado alemán, en forma de garantías y otras vías financieras, en las que participaba también el banco Deutsche Bank, por un total de 11.000 millones de euros. Tras ese rescate, Siemens Energy también exigió ayuda al Gobierno español, que se ha estado negociando hasta ahora.

50%, el Estado

Ayer se formalizó una línea de avales en la que, además de Cesce, BBVA y BNP Paribas —como bancos estructurados— participan Caixabank, Crédit Agricole, KutxaBank y Santander, como miembros del sindicato bancario.

La línea cuenta con una garantía de Cesce del 50% de los avales que se emitan, hasta un límite máximo de 600 millones de euros, compartiendo así la sociedad el riesgo con los bancos avalistas.

El Cesce es una entidad participada en un 50,25% por el Estado, pero también tiene de socios a Santander (23%), BBVA (16%) y Sabadell (3%), entre otras entidades. La cobertura de Cesce se realiza por cuenta del Estado, contando con el respaldo del Fondo de Reserva de los Riesgos de la Internacionalización (FRRI), adscrito al Ministerio de Economía, Comercio y Empresa del Gobierno de España.



Vinod Philip será primer ejecutivo de Gamesa desde agosto.

La línea financiera se abre en pleno proceso de reestructuración de Gamesa

Cesce indicó que la operación “no debería suponer coste para el Estado, al no tener Siemens Gamesa fallidos en su historial de pagos y estar dichos pagos garantizados por la matriz”.

Esta línea tendrá un carácter *revolving*, permitiéndose emitir nuevos avales conforme se vayan liberando avales en vigor, hasta el límite máximo de 1.200 millones de euros. Los avales serán de carácter técnico, es decir, aquellos necesarios para licitar, contratar, ejecutar y garantizar proyectos eólicos de Siemens Gamesa en el exterior. Esta línea de avales es complementaria a las líneas de 11.000 millones acordadas por el Gobierno alemán con Siemens Energy.

Cesce destacó ayer que el mantenimiento de la capacidad industrial en la Unión Europea, y en España en particular, es “un aspecto esencial que han tenido presente las partes en todo momento, quienes coinciden además en la importancia que tienen las energías renovables”.

Siemens ha anunciado que Vinod Philip asumirá el cargo de primer ejecutivo de Gamesa en agosto. El nuevo ejecutivo abordará medidas de reestructuración. Siemens Gamesa ha anunciado que recortará 4.100 en todo el mundo, de los que 430 empleos (8,5%) serán en España.

CVC gana a Hacienda en el Supremo y evita 355 millones de euros de multa

TRIBUTACIÓN DE PLUSVALÍAS/ El Alto Tribunal remarca en la sentencia que la Agencia Tributaria se extralimitó en los registros al fondo de inversión en una reclamación por la venta de Quironsalud.

Ignacio Faes. Madrid

CVC Capital Partners ha ganado en el Tribunal Supremo su batalla judicial contra Hacienda y evita una multa, entre sanción e intereses, de 355 millones de euros. El fallo del Supremo invalida la actuación de la Inspección de la Agencia Tributaria durante un registro en la sede de CVC por interrogar a los empleados de la gestora.

La Agencia Tributaria reclamaba a CVC 270 millones de euros por el mecanismo de tributación utilizado por la gestora británica con respecto a las plusvalías de la venta de Quironsalud a Fresenius, una de las transacciones más lucrativas en la historia de CVC.

“El modo de operar de la Administración tributaria en el presente caso constituye una actuación sorpresiva, cuyo único objetivo imaginable

El Tribunal invalida el registro en la sede por interrogar “sorpresivamente” a los empleados

es realizar el interrogatorio en una atmósfera intimidatoria y facilitar así la obtención de la información buscada; algo que debilita las posibilidades de defensa de quien está sometido a inspección tributaria”, señalan los magistrados.

El registro domiciliario tuvo lugar el día 19 de octubre de 2021 y, durante el mismo, los funcionarios procedieron a interrogar individualmente a los directivos y empleados de la entidad mercantil inspeccionada sobre las actividades de ésta y sobre su trabajo.

“Difícilmente puede calificarse de ajustado a las exigencias de la proporcionalidad y



Javier de Jaime, 'managing partner' de CVC.

la buena fe”, destaca el Tribunal Supremo. “Es indudable que habría medios menos inquietantes y más leales de in-

La Agencia Tributaria reclamaba 270 millones a CVC por la venta de Quiron al grupo Fresenius

terrogar a los trabajadores”, apostilla.

Según el Supremo, la Administración tributaria no tenía fundamento normativo para interrogar sin preaviso y con ocasión de un registro domiciliario a los directivos y empleados de la entidad. “Lo decisivo es que desde un punto de vista procedimental sencillamente no hay nada: los interrogatorios se realizaron sin ajustarse a ningún trámite procedimental específico”, apunta el fallo.

El Tribunal es contundente en la sentencia. “Fue una actuación realizada prescin-

diendo absolutamente de cualquier procedimiento idóneo para interrogar a personas, de manera que está incurso en causa de nulidad radical”, critica.

De esta forma, el Supremo entiende que el derecho fundamental de CVC a un proceso con todas las garantías y sin indefensión ha sido vulnerado. La consecuencia es la nulidad de la actuación inspectora objeto de la controversia.

Segundo caso

El Supremo ha publicado otra sentencia sobre CVC que, aunque en este caso el fondo no ha logrado una victoria sin paliativos, el Tribunal admite el recurso de casación y sí que ha conseguido introducir una doctrina que aumenta la seguridad jurídica para los contribuyentes.

“El acceso a la información

contenida en equipos o repositorios informáticos de datos requiere que el auto que autoriza la entrada en dicho domicilio razone de manera específica la justificación del acceso a esa información”, determina el Tribunal Supremo en este caso.

Sin embargo, desestima el recurso de apelación de CVC, al considerar los magistrados que el juez, en este procedimiento, sí justificó debidamente el acceso a los datos de los ordenadores del fondo.

En paralelo a este procedimiento, CVC reconoció el pasado abril en el folleto de su salida a Bolsa que la Fiscalía estaba estudiando presentar una querrela contra Javier de Jaime, *managing partner* de la firma, porque el directivo podría haber ocultado información con el fin de evadir impuestos españoles.

IX PREMIOS **Expansión**

TRANSFORMACIÓN HACIA UNA
**ECONOMÍA
SOSTENIBLE**



2024

EXPANSIÓN, Bankinter y Cepsa convocan la IX Edición de los premios Expansión Transformación hacia una Economía Sostenible para conocer los mejores proyectos de las empresas, instituciones y organizaciones españolas que lideran la transición hacia un futuro sostenible y respetuoso.

Un reconocimiento a las prácticas que llevan a cabo en sus negocios y a su compromiso con la sociedad. Dirigidos a grandes empresas, ONG, instituciones, organismos oficiales, pymes, 'start up' y emprendedores.

¡Inscríbase ya! El plazo de presentación de proyectos es del 17 de junio al 13 de septiembre, mediante el formulario de inscripción o en la web:



<https://www.ie.edu/expansion-sostenibilidad/>

Colaboran:

bankinter. **CEPSA**

Partner
Académico:



Expansión

La filial logística de Amazon en España gana un 88% menos

Javier G. Fernández. Madrid
Amazon Spain Fulfillment, la filial española del gigante estadounidense de comercio electrónico dedicada a la gestión de sus almacenes, declaró el año pasado un beneficio neto de 1,7 millones de euros, un 88% menos en comparación con los 14,8 millones que registró en 2022, según consta en las cuentas depositadas en el Registro Mercantil.

Este abrupto descenso en su resultado se explica por las provisiones de 17 millones que la firma ha registrado debido al cierre de su centro en Martorelles (Barcelona) y el traslado de su actividad al que inauguró el año pasado en Zaragoza. Al tratarse de un almacén alquilado, y al haber cesado la actividad antes de la fecha de finalización del contrato, la empresa asume el coste total del arrendamiento.

A esto hay que sumarle otros 41,6 millones de euros que el grupo estadounidense provisionó para el desmantelamiento y reforma de los almacenes arrendados en caso de, como sucede en Martorelles, cesar su actividad en ellos. La cifra triplica los 13 millones que la compañía destinó en 2022.

La filial declaró el año pasado un impuesto sobre beneficios de 8,3 millones, un 67% menos respecto a 2022. Y abonó a Hacienda en concepto de impuesto sobre beneficio 6,5 millones de euros, un 37% menos respecto a los 10,3 millones del año anterior.

En el capítulo de las ventas, la empresa alcanzó unos ingresos de 962,7 millones de euros, un 2% más respecto a 2022. Todos los ingresos de la sociedad, la más importante de las que tiene constituidas Amazon en España, proceden de la prestación de servicios a otras firmas del grupo. En concreto, de los 962,7 millones en ventas declarados por Amazon Spain Fulfillment, un 52% corresponde a Amazon EU, la sociedad matriz ubicada en Luxemburgo, y el 48% restante a otras empresas del grupo.

La actividad principal de la firma, según explican los administradores en la memoria anual, “es la prestación de servicios relacionados con las actividades de almacenamiento, colección, empaquetado y procesado de órdenes en beneficio de otras entidades de Amazon”.

La multinacional cuenta



Centro logístico de Amazon en Madrid.

El grupo ingresó 962 millones el año pasado en España a través de su filial logística, un 2% más

Amazon provisionó 17 millones para el pago del alquiler del centro de Barcelona que planea cerrar

con otra filial dedicada a la logística, Amazon Road Transport Spain, que gestiona las actividades de Amazon relacionadas con el transporte y reparto de pedidos. El grupo todavía no ha publicado los resultados de esta sociedad correspondientes a 2023.

La plantilla media de los almacenes de Amazon aumentó en 2.197 trabajadores respecto al ejercicio anterior en 2023, situándose en 14.423 empleados. En total, el gigante del comercio electrónico cuenta con 40 instalaciones logísticas y oficinas en España. Tiene previsto abrir un nuevo centro en Asturias en septiembre que creará 1.500 empleos nuevos en tres años.

La empresa que dirige Andy Jassy anunció a principios de mes que su cifra de negocio había superado el año pasado en España los 7.100 millones, un 11% más. Con este dato como referencia, el negocio de Amazon Fulfillment representaría alrededor de un 13% de los ingresos del grupo.

La negociación del ERE de Vodafone acaba sin acuerdo

898 DESPIDOS/ Los sindicatos someten hoy la última oferta lograda a consulta con los trabajadores. Vodafone cambia todo su portfolio de tarifas y rebaja precios.

I. del Castillo. Madrid

La negociación del ERE de Vodafone llegó ayer a su última etapa sin acuerdo. Los sindicatos no aceptan la última oferta que ha propuesto la dirección del grupo, que consideran insuficiente y no le van a dar su aval. Por tanto, los sindicatos van a someter la propuesta a la aprobación de los trabajadores en asambleas que se celebrarán a lo largo del día de hoy.

Aprobación o ruptura

Si la plantilla la acepta, se firmará. Si rechaza esta última propuesta, la dirección ha señalado que se ejecutará el ERE en las condiciones mínimas que marca la ley.

En la reunión de ayer, la empresa realizó algunas concesiones adicionales, entre ellas un sistema de prejubilaciones para personal con más de 57 años –con 10 de antigüedad– que cobrará un 80% del salario regulador; también añadió una prima lineal de 3.500 euros para trabajadores con menos de 40.000 euros de sueldo; la prohibición del despido para mayores de 55 años y el compromiso de no hacer otro ERE hasta el 31 de diciembre de 2025.

El resto de condiciones son las ya conocidas hasta ahora puesto que se aplicaría a 898 personas –un 25% menos que los 1.198 iniciales– y una indemnización de 45/33 días



José Miguel García, consejero delegado de Vodafone España.

Si la plantilla acepta la última oferta de la dirección del grupo se aprobará el ERE sin el aval sindical

por año, con un límite de 24 mensualidades, frente a los 24 días y 14 mensualidades iniciales. También se mantienen las restricciones por las que el ERE no afectará a embarazadas o a los dos miembros de una pareja.

Renovación total de tarifas

Por otra parte, Vodafone España ha renovado por completo su portfolio de tarifas de sólo móvil y convergentes. Las nuevas tarifas son en ge-

neral más baratas y con más gigas y mayor velocidad –desaparecen las ofertas de 300 Megabits por segundo (Mbps) y sólo quedan las de 600 Mbps y un gigabit (Gbps)– y con un esquema más flexible en el que los clientes pueden configurar las propuestas más a su medida.

Vodafone mantiene así su renovación comercial, que se inició con el anuncio de que convertía en estables las ofertas temporales así como el anuncio de la tarifa de Lowi desde 20 euros para hacer frente a Digi.

En los nuevos planes convergentes (de fibra y móvil), los clientes tienen flexibilidad para elegir, con opciones de fibra 600 Mbps y móvil desde

La ‘teleco’ recorta todos sus precios y plantea una oferta más flexible para el usuario

35/mes y de fibra 600Mbps, móvil y TV desde 40/mes. Además, tienen disponible un nuevo configurador en la web de Vodafone.

Además de las ofertas de 600 Mbps, existen las mismas pero con 1 Gbps, por 10 euros más al mes.

En el sólo móvil se inicia el portfolio con una tarifa básica de 50 GB de datos móviles y llamadas ilimitadas por 15 euros al mes y se introducen dos nuevas tarifas: de 100 GB de datos por 20 euros; y de 200 GB, por 25 euros. Se mantiene la tarifa con datos móviles ilimitados (Vodafone Ilimitada Max) pero su precio se reduce un 23% hasta los 30 euros al mes.

En las ofertas de fijo y móvil se parte de una de 25GB, llamadas ilimitadas y fibra de 600 Mbps que cuesta 35 euros al mes con una línea o 40 euros con dos líneas móviles. La tarifa de 50 GB, llamadas ilimitadas y fibra de 600Mbps cuesta 40 euros con una línea o 45 euros con 2 líneas; y la de 100 GB, llamadas ilimitadas y fibra de 600Mbps se sitúa en 45 euros con una línea o 50 euros con dos líneas.

La CNMC dará a Movistar flexibilidad para configurar sus ofertas de precios

I. del Castillo. Madrid

La CNMC anunció ayer una consulta pública para actualizar la metodología que analiza si las ofertas de fibra óptica de Telefónica pueden ser replicadas por otros operadores usando las ofertas mayoristas que proporciona el ex monopolio, lo que se denomina el test de replicabilidad.

El regulador ha propuesto un nuevo enfoque que dotará a la compañía de “mayor flexibilidad” para diseñar su oferta comercial, dado que hasta ahora estaba sujeta a varias obligaciones.

La metodología actual del test de replicabilidad establece distintos criterios para determinar si los precios de las ofertas mayoristas de fibra óptica que cobra Telefónica a los operadores alternativos permiten competir en las zonas donde el nivel de competencia es más reducido. Pero, además, le exige pasar ese test para cualquier nueva tarifa e incluso para promociones temporales.

La CNMC propone ahora un nuevo enfoque que busca flexibilizar el test de replicabilidad y adaptarlo a los cam-

bios regulatorios, en especial a la *Recomendación Gigabit*, publicada por la Comisión Europea este año. Así, el regulador prevé que la nueva metodología de análisis se realice sobre una cartera de productos “emblemáticos” y que la replicabilidad se valore “de manera agregada”. “Ahora, cada uno de los productos emblemáticos de Telefónica supera individualmente el test. Con el nuevo enfoque, Telefónica contará con una mayor flexibilidad para diseñar su oferta comercial”, subrayó el regulador. También

propone que se elimine la limitación temporal que existía para las promociones relacionadas con contenidos deportivos ‘premium’ fijada en dos tercios de la temporada, lo que permitirá a Telefónica fijar el mismo plazo promocional que para el resto de los productos.

La CNMC renovará en los próximos meses las condiciones de competencia en la fibra y es previsible que la liberalice del todo, quitando a Movistar sus obligaciones, entre las que figura la replicabilidad como una de las más gravosas.

ByteTravel saldrá al BME Scaleup valorada en 38 millones

J. Orihuel. Barcelona

ByteTravel, empresa emergente que desarrolla su actividad en el sector de la tecnología aplicada a los viajes (*traveltech*) ultima su salida al BME Scaleup, el mercado bursátil alternativo para compañías con un modelo de negocio probado y escalable, que acaba de registrar el documento de incorporación de la firma.

Con sede en Sant Cugat del Vallès (Barcelona), ByteTravel nació en 2021 y ofrece servicios auxiliares para viajeros, tanto turistas como de negocios, de todo el mundo. Bajo la marca Visagov, la compañía está especializada en la tramitación online de visados; actualmente su servicio alcanza a 70 países y prevé llegar a los 150 en los próximos años. La empresa cuenta también con Roamic, un servicio para abaratar el coste del *roaming*, y lanzará el año que viene Globely, para asistencia en viaje.

La tecnológica está dirigida y presidida por Axel Serena, un emprendedor e inversor con una larga trayectoria en el ecosistema de *start up* en España. A través de la sociedad Begreat Capital, Serena es el primer accionista de ByteTravel con el 70,71% del capital. Entre los socios y consejeros de la compañía, se encuentra también Pablo Martín Rodríguez, presidente y CEO de Izertis, tecnológica que cotiza en el BME Growth.

Antes de saltar al parqué, ByteTravel ha llevado a cabo una colocación privada por 2,5 millones de euros.

La tecnológica debutará en el BME Scaleup con un precio de referencia de 1,26 euros por acción, que supone valorar inicialmente la empresa en 37,8 millones de euros. Su asesor registrado es Renta 4 Corporate. El proveedor de liquidez es Renta 4 Banco.

Ventas y beneficios

En el pasado ejercicio, ByteTravel alcanzó una cifra de negocio consolidada de 8,5 millones de euros y obtuvo un beneficio neto de 2,4 millones de euros. Las ventas de la tecnológica subieron un 89% respecto a 2022, mientras que el resultado después de impuestos se multiplicó por ocho.

ByteTravel será la undécima empresa que salte al BME Scaleup y la primera si se excluye a las Socimis.

Mango bate su récord de facturación hasta junio

MODA/ La cadena registra unas ventas de 1.543 millones de euros, un 6,3% más que en el mismo período de 2023. A tipo de cambio constante el alza fue del 12%.

José Orihuel. Barcelona

El grupo de moda Mango registró de enero a junio la mayor facturación semestral de su historia, con una cifra de 1.543 millones de euros, un 6,3% más que en el mismo período de 2023, según informó ayer la compañía, que señaló que la consecución de este récord se ha producido pese al impacto de “los efectos climáticos, inflacionistas y geopolíticos”. La empresa no detalló el beneficio ni el ebitda.

En declaraciones a EXPANSIÓN, la directora financiera y consejera de Mango, Margarita Salvans, destaca que a tipo de cambio constante el incremento semestral de las ventas fue del 12% y recuerda que uno de los problemas a los que se ha enfrentado la compañía en los seis primeros meses de 2024 es el impacto que ha tenido sobre su cadena de suministro la crisis del transporte en el mar Rojo.

Por líneas de negocio, la de mujer, que representa el 79% de los ingresos totales de Mango, creció un 4% y batió también su récord de facturación en un semestre, mientras que la de hombre se disparó un 22% y la de niños y adolescentes aumentó un 11%.

El negocio online supuso un tercio de la facturación global de Mango.

Pese a que su incremento fue más moderado que otras líneas, que se encuentran en una fase de desarrollo más in-



Margarita Salvans, directora financiera y consejera de Mango.

Mantiene su política de crecimiento y ha terminado el semestre con 57 aperturas netas

ciente, Salvans descarta que se esté produciendo un cierto estancamiento de las ventas de prendas femeninas y pone de relieve el “potencial” que tiene Mango Woman tanto a tienda comparable como en la política de aperturas de tiendas físicas de la empresa de Palau-solità i Plegamans (Barcelona).

El 78% de los ingresos del semestre procedieron del mercado exterior, con Fran-

“Las nuevas tiendas nos aportan resultados”, dice Margarita Salvans, directora financiera

cia, Turquía, Alemania y EEUU como países con más ventas por detrás de España.

Tiendas físicas

La apertura de nuevas tiendas físicas es uno de los ejes del plan estratégico 4E presentado en marzo por la compañía fundada y presidida por Isak Andic.

Descontando los cierres, en el primer semestre Mango ha sumado a su red 57 estableci-

mientos, principalmente en EEUU, Italia, Reino Unido, España y Francia. La cadena tiene 2.743 tiendas propias y franquiciadas en 115 países, incluidos 1.018 puntos de venta en centros comerciales.

Para el conjunto del año, las previsiones apuntan a terminar el ejercicio con más de 2.800 tiendas. En paralelo, la enseña sigue invirtiendo la reforma de locales.

Según Salvans, la apertura más emblemática hasta junio fue la tienda en Via del Corso (Roma), con 1.300 metros cuadrados. En el segundo semestre, Mango abrirá en Madrid un establecimiento de 2.500 metros en la plaza de España, donde está el Zara más grande del mundo.

La empresa está impulsando especialmente la línea para adolescentes. Ha inaugurado recientemente la primera tienda de Mango Teen en el paseo de Gracia de Barcelona, está extendiendo la marca a ciudades más pequeñas y ha abierto en Londres el primer punto de venta internacional.

La directiva asegura que la ofensiva en tiendas físicas no castiga el beneficio del grupo. “Vemos que caben muchas tiendas de Mango en el mundo y las aperturas nos aportan resultados”, sostiene.

Salvans admite que en el grupo han seguido el proceso de salida a Bolsa de Puig, “como seguimos -matiza- otras empresas del sector”.

La francesa PSB Industries comprará Quadpack por 140 millones

J. Orihuel. Barcelona

Operación transnacional de concentración en el negocio de la fabricación de envases para cosmética, maquillaje y perfumería. Quadpack Industries, compañía catalana que cotiza en el Euronext Growth de París, anunció ayer un acuerdo de integración con la empresa francesa PSB Industries, que desarrolla su actividad en el mismo sector bajo la marca Texen.

PSB Industries adquirirá el 100% del capital de Quadpack por unos 140 millones de euros, el doble de la actual capitalización de la firma en el parqué alternativo, aunque los fundadores y socios de referencia de la compañía de L'Hospitalet de Llobregat (Barcelona), Tim Eaves, John McDermott y Philippe Lenglard, seguirán vinculados al proyecto ya que se convertirán en accionistas significativos de la empresa gala.

La transacción creará uno de los cinco mayores fabricantes de envases para productos de belleza del mundo, con unas ventas de unos 350 millones de euros, una plantilla superior a las 2.000 personas y plantas en España, Francia, Polonia, Alemania, México y Estados Unidos.

Acciones y efectivo

La operación fija en 32 euros el precio por acción de Quadpack, frente a los 16 euros que marcó ayer la compañía en el Euronext Growth. Según el acuerdo, los fundadores de la empresa española recibirán títulos de PSB a cambio del 65,43% del capital de Quadpack. El 12,23% de la firma se abonará en efectivo, al igual que ocurrirá con el 9,85% en poder de un socio minoritario. En una segunda fase, la participación de PSB llegará hasta el 100% a través de una reducción de capital.

Está previsto que la transacción se complete en septiembre u octubre. Quadpack dejará de cotizar después en el Euronext Growth.

La empresa, con plantas en Borgonyà (Barcelona) y Kierspe (Alemania), facturó 129 millones de euros en el ejercicio cerrado el pasado 31 de enero, en el que perdió 2,6 millones.

PSB Industries pertenece a las familias Entremont, Guittard y Rosnoble y su sede central se encuentra en Brion (Francia).

Neinor y Octopus invertirán 200 millones en viviendas para mayores

Expansión. Madrid

La promotora inmobiliaria Neinor Homes anunció ayer que ha alcanzado un acuerdo con el inversor Octopus Real Estate para desarrollar una *joint venture* destinada a la promoción de viviendas para mayores de entre 60 y 80 años que son independientes y no requieren cuidados médicos continuos (*independent senior living*).

La empresa conjunta, participada en un 80% por Octopus y en un 20% por Neinor, prevé invertir en una primera

fase 200 millones de euros en el desarrollo de viviendas. Neinor actuará como *delivery partner manager*, lo que significa que supervisará el diseño de los proyectos, la concesión de las licencias, su comercialización y su construcción. Una vez se completen las promociones, los activos serán gestionados por la empresa participada por ambas sociedades.

500 millones de euros

El acuerdo supone para Neinor cumplir con su objetivo

de 500 millones de coinversión recogido en su plan de negocio a cinco años (2023-2027) en tan solo un año y cuatro meses, tras detectar mucho apetito inversor por el sector. Además del acuerdo de 200 millones con Octopus, Neinor ha sellado alianzas por otros 300 millones de euros con AXA, Urbanitae y Orion Capital.

La promotora ha sido pionera en España en la fórmula de las coinversiones y, con este acuerdo, se convierte además en la primera compañía

española en lanzar una *joint venture* de *senior living*.

Los analistas de Santander destacaron ayer que el plan de 200 millones representa la mayor plataforma de coinversión creada hasta la fecha y destacaron que las rentabilidades previstas en el sector de *senior living* son superiores a las de la promoción de residencial. Por su parte, los analistas de CaixaBank subrayan que la situación estructural de la población española puede ser un viento de cola para el sector.

EMPRESAS

Lidera las ventas mundiales de móviles en el segundo trimestre, por delante de Apple

SAMSUNG Las ventas mundiales de teléfonos inteligentes aumentaron un 6,5% entre abril y junio de 2024, hasta 285 millones de móviles, y cerrando así el cuarto trimestre consecutivo de crecimiento, según la consultora IDC. La coreana Samsung lidera la clasificación, con 53,9 millones de *smartphones* vendidos (+0,7%) y una cuota de mercado del 18,9%; seguida de Apple, con 45,2 millones (+1,5%) y una cuota del 15,8%, y Xiaomi, con 42,3 millones, un 27,4% más, según IDC. Las chinas Vivo y Oppo vendieron 25,9 y 25,8 millones de móviles, respectivamente.

Compra la siderúrgica canadiense Stelco por 2.290 millones

CLEVELAND-CLIFFS El grupo siderúrgico estadounidense ha comprado el fabricante canadiense de acero Stelco Holdings por unos 2.500 millones de dólares (2.290 millones de euros) para diversificar su negocio y reforzar la presencia fuera del mercado estadounidense. Cleveland-Cliffs, la segunda mayor siderúrgica de Norteamérica por detrás de Nucor, dijo ayer que mantiene su interés por US Steel, pero a un precio menor al de los 14.000 millones de dólares que pactó para ser adquirida por la japonesa Nippon Steel, una operación que el Gobierno de EEUU estudia bloquear.

Aflora un 4,5% en el capital de Lar España en plena opa de Hines

BLACKROCK La gestora de fondos estadounidense, la mayor del mundo, ha elevado al 4,48% su participación en el capital de Lar España, al tiempo que Fidelity ha afluado un 1,258%, según los registros de la CNMV. Estos dos movimientos en el accionariado, notificados ayer lunes, se han conocido después de que el consorcio formado por el fondo inmobiliario Hines y Grupo Lar hayan anunciado el lanzamiento de una oferta pública de adquisición (opa) sobre el 100% del capital de Lar España que está sujeta a una aceptación del 50% del accionariado.

La tecnológica Atos sella el rescate con sus acreedores

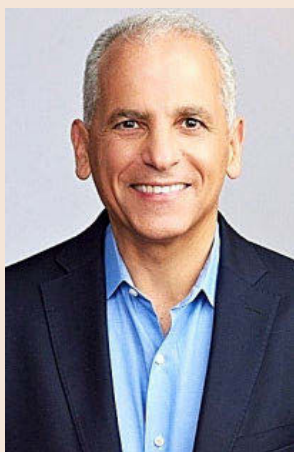
A.F. Madrid

La tecnológica francesa Atos obtendrá financiación por un valor máximo de 1.675 millones de euros de bancos y tenedores de bonos, quienes se harán con el control de la compañía cuando se complete su reestructuración.

Dentro de esta nueva financiación, que se sitúa en la banda alta de la horquilla anunciada el 30 de junio, 800 millones están garantizados y aportan a la tecnológica la liquidez necesaria para financiar su operativa hasta que se complete su reestructuración. De esa cifra, el grupo de servicios tecnológicos, ciberseguridad y *big data* ya tiene disponibles 450 millones.

El grupo, que lleva años sumido en una profunda crisis tras un escándalo contable que disparó su deuda y le arrastró a pérdidas, consigue así un importante balón de oxígeno para intentar pasar página y enderezar el rumbo.

El presidente de Atos, Jean-Pierre Mustier, dijo ayer que el acuerdo con la mayoría de sus acreedores es un paso “clave de nuestro proceso de reestructuración financiera”, dado que hace unas semanas fracasó un plan



Jean-Pierre Mustier, presidente del grupo galo Atos.

Logra financiación de hasta 1.675 millones de bancos y bonistas, que toman el control del grupo

de rescate encabezado por su principal accionista, la consultora gala Onepoint.

Los acreedores y bonistas de Atos aceptaron convertir 2.900 millones de euros de deuda en capital y aportar 233 millones adicionales junto a un potencial socio industrial. El rescate deberá ser aprobado por un juzgado galo.

Burberry releva al CEO, baja previsiones y anula el dividendo

CAE UN 16% EN BOLSA/ El grupo británico textil de lujo ficha a Joshua Schulman y avisa de posibles pérdidas semestrales.

A.Fernández. Madrid

El grupo británico de alta gama Burberry ha relevado a su consejero delegado, Jonathan Akeroyd, y ha suspendido el dividendo tras anunciar que el resultado anual estará por debajo de las previsiones iniciales. La compañía señaló que la marcha de Akeroyd, que tan sólo llevaba dos años en el cargo, se ha producido “de mutuo acuerdo”. Le sustituirá en el cargo Joshua Schulman, que tiene experiencia en el sector del lujo y fue consejero delegado de firmas como Michael Kors, Coach y Jimmy Choo.

La rebaja de previsiones y la suspensión del dividendo provocaron un desplome del 16,1% en la cotización de Burberry. La compañía, conocida por sus gabardinas y los estampados de cuadros en sus prendas, ha perdido dos tercios de su valor en el último año, con una capitalización de 2.670 millones de libras (3.180 millones de euros).

El nuevo CEO afronta la compleja tarea de revitalizar el negocio y la cotización de Burberry, algo que no ha conseguido Akeroyd, quien apostó por situar la marca británica en el segmento *premium* del lujo contando con el diseñador creativo Daniel Lee, quien recaló en la firma en 2022. Sin embargo, los fallos propios en el despliegue de la estrategia y la ralentización general en el negocio del lujo han hecho mella en las cuentas de Burberry.

Reorienta la estrategia

El presidente del grupo, Gerry Murphy, reconoció ayer que fueron “probablemente demasiado lejos y demasiado deprisa” en su ambición por



Jonathan Akeroyd ha sido CEO de Burberry durante dos años.

Akeroyd, con poco más de dos años en el cargo, es relevado por un directivo con experiencia en el lujo

ser una enseña más *premium*, lo que ha afectado a sus ventas en un momento, además, donde los consumidores son más cautos en sus compras por la incertidumbre.

Murphy añadió que no habrá una drástica rectificación de la estrategia ni masivas rebajas de precios con el nuevo CEO, pero admitió que ahora pondrán el foco en sus prendas más conocidas, como las gabardinas, y ampliarán el rango de precios de su gama.

“Josh es un acreditado líder en la creación de marcas de lujo globales y con un crecimiento rentable”, afirmó



Joshua Schulman, nuevo primer ejecutivo del grupo Burberry.

Reconoce que ha ido demasiado lejos y deprisa en su plan para convertirse en una enseña *premium*

Murphy del nuevo consejero delegado de Burberry, un ejecutivo estadounidense de 52 años que asumirá las riendas mañana miércoles, 17 de julio.

Posibles pérdidas

El grupo dijo que si la debilidad del primer trimestre fiscal (las ingresos bajaron un 22%) continúa en el segundo, podría registrar pérdidas operativas semestrales, por lo que el resultado anual incumplirá las expectativas. En este contexto, Burberry ha suspendido el dividendo anual.

La Llave / Página 2

Swatch gana un 72% menos por la caída del consumo en China

A.F. Madrid

Swatch, fabricante suizo de relojes y joyas, desplomó las ganancias en el primer semestre tras bajar las ventas, un descenso que la compañía atribuyó a la fuerte caída de la demanda de productos de lujo en China, una tendencia que el grupo helvético espera se mantenga el resto del año.

La compañía obtuvo un beneficio neto de 136 millones de francos suizos (139 millones de euros) entre enero y junio, un 72% menos que en el mismo periodo de 2023 y por debajo de las previsiones de los analistas.

Los ingresos de Swatch, que incluye marcas como Omega, Blancpain y las joyas Harry Winston, bajaron un 14%, hasta 3.440 millones de francos suizos (3.525 millones de euros), lejos de los 3.750 millones de francos que esperaban los analistas. A divisa constante, la facturación cayó cerca del 11%.

Desplome en Bolsa

La cotización de la compañía bajó un 9,8%, su mayor descenso desde marzo de 2020, cuando estalló la pandemia de coronavirus. Swatch ha cedido un 38% en Bolsa en el último año y su capitalización asciende a 8.915 millones de francos suizos (9.136 millones de euros).

Los analistas anticipaban unos resultados débiles de Swatch durante el periodo debido al deterioro de la economía en China, el mayor mercado mundial del lujo, aunque las cifras del grupo relojero han sido peor de lo previsto.

La empresa suiza espera que el mercado global mejore en la segunda mitad del año y dijo que el plan de recorte de costes lanzado a comienzos de 2024 empieza a dar frutos. Swatch está en pleno proceso de renovación de sus principales enseñanzas.

Macy's rechaza la oferta de dos fondos

A.F. Madrid

La cadena estadounidense de grandes almacenes Macy's ha dado carpetazo a las negociaciones con dos fondos que le presentaron una oferta de compra de 6.900 millones de dólares (6.326 millones de euros) con el objetivo de excluir la del parque.

Macy's indicó que tras más de siete meses de tiras y aflojas con los fondos Arkhouse Management y Brigade Capital

Management, el grupo ha concluido que su última oferta no representa un “valor convincente” para los accionistas, por lo que pone fin a las discusiones.

Macy's cayó ayer del 11,7% en Wall Street, hasta 16,8 dólares. En su última propuesta de junio, Arkhouse Management y Brigade Capital ofrecían 24,8 dólares por cada título del grupo de grandes almacenes.

FINANZAS & MERCADOS

Santander dispara su cuota en préstamos a grandes empresas

EL BANCO RECUPERA EL LIDERAZGO/ Las compañías frenan las peticiones de financiación en el primer semestre, pero el grupo pisa el acelerador y sube a lo más alto del ránking por primera vez en dos años.

Inés Abril. Madrid

Santander ha recuperado su condición de mayor prestamista a las grandes empresas españolas. Después de dos años de sequía, el banco ha puesto la maquinaria a trabajar, ha disparado su cuota en el crédito corporativo y ha batido a sus competidores. Casi 26 euros de cada 100 pedidos en préstamos sindicados en España en el primer semestre tienen su firma.

La remontada se ha producido a pesar de que las grandes empresas españolas han paralizado sus peticiones de financiación. Los altos tipos de interés y la falta de operaciones que requieran recursos han provocado una nueva caída en el volumen de préstamos sindicados en 2024.

BBVA y CaixaBank lo han pagado con fuertes retrocesos, pero Santander se ha mantenido y ese ha sido su pasaporte a lo más alto, según los datos de *Bloomberg*.



Ana Botín, presidenta de Banco Santander.

Ventaja

Con casi 2.570 millones de euros concedidos en 29 financiaciones sindicadas, Santander ha recuperado un puesto que fue suyo por última vez en 2021, porque CaixaBank estuvo en cabeza en 2022 y BBVA, en 2023.

El líder del primer semestre en esos dos años lo fue también a cierre de ejercicio, así que Santander luchará para que se mantenga esa tradición. Y cuenta con mucha ventaja para ello. El banco le saca 1.200 millones a BBVA y más que duplica el volumen de CaixaBank.

Lo hace después de elevar más de 13 puntos su cuota de mercado en préstamos sindicados y llevarla hasta el 25,9%.

Boluda, Bruc, Sacyr e Iberia han ayudado a ello. Las cuatro han llamado a la puerta de Santander y todas están entre las grandes operaciones de financiación del año.

Hay más, porque la entidad ha hecho pleno en los siete mayores préstamos sindicados de 2024 en España. No se ha perdido ninguno. Y los otros 22 créditos corporativos en los que ha participado también son millonarios.

BBVA no ha podido seguir

el ritmo. El líder del año pasado baja a la segunda posición del ránking, con 1.350 millones de euros en volumen atribuido y 27 operaciones.

La caída con respecto al mismo periodo de 2023 roza el 70% y ha perdido ocho puntos de cuota de crédito, hasta el 13,6%.

La bajada de CaixaBank es algo más limitada que la de BBVA, pero aun así supera el 43%. El grupo se ha quedado en 1.167 millones de euros dis-

tribuidos en 21 financiaciones, arrastrado por la atonía general del mercado.

Menos volumen

La parálisis empresarial ha sido tal que el volumen prestado se reduce a menos de la mitad sobre los seis primeros meses de 2023 y no llega a los 10.000 millones de euros. Y eso que los datos del año pasado ya estaban mermados, al igual que los de 2022.

Las empresas llevan varios

años reduciendo de forma drástica su apelación a los bancos.

Hicieron acopio de dinero durante lo peor de la pandemia de Covid y desde ahí han tirado de ahorros, ante la ralentización de las inversiones y la falta de planes de crecimiento que requieran muchos fondos y con la subida a las alturas de los tipos de interés en la retina.

Fuentes financieras esperan que las compañías recu-

Casi 26 de cada 100 euros prestados en el arranque de 2024 han sido concedidos por Santander

El volumen de crédito sindicado ha caído más de un 50%, hasta menos de 10.000 millones

peren la vocación inversora ahora que el precio del dinero ha tocado techo y están llegando las bajadas.

Sin embargo, los bancos no se han quedado de brazos cruzados y han intentado compensar la falta de operaciones más tradicionales o de refinanciaciones de las grandes empresas con la búsqueda de otras alternativas.

La financiación de proyectos de energía renovable ha sido la respuesta. Es el sector más pujante en estos momentos en España, necesita gasolina con la que financiarse y los créditos pagan algo más de interés por su mayor plazo y riesgo.

Santander y BBVA se han lanzado a por ellos, pero el primero ha estado más activo y ha conseguido más mandatos, lo que ha contribuido a impulsar sus cifras globales.

Tres grandes

Lo que no ha cambiado es la preferencia de las empresas por los tres grandes bancos españoles a la hora de pedir financiación. Santander, BBVA y CaixaBank han prestado el 51% del dinero pedido por las compañías en operaciones sindicadas, así que a los demás les ha tocado repartirse el 49% restante.

Los bancos franceses BNP y Natixis son los que más cerca se han quedado de los españoles, con 607 y 556 millones de euros, respectivamente. Pero el mayor salto es el de Bank of America, que sube 18 puestos en el ránking y logra la sexta posición.

ING, Rabobank, Crédit Agricole y Société Générale cierran el top 10 de mayores prestamistas a empresas españolas.

Elliott acusa a Santander de eliminar pruebas en su demanda en EEUU

Expansión. Madrid

Elliott Investment Management acusa a Santander de entorpecer su larga demanda de 13.400 millones de euros contra el banco por la fusión societaria entre Santander Holdings USA y Santander Consumer USA, según informa *Bloomberg*.

El fondo activista sostiene que Santander utilizó en esta transacción la aplicación de mensajería instantánea Signal, que permite borrar conversaciones de manera automática.

Según una moción presentada el mes pasado, Elliott afirma que, durante los intercambios de información previos al juicio, se descubrió una “destrucción significativa de pruebas relevantes” relacionadas con los mensajes de Signal enviados en torno al momento del acuerdo de 2021.

Santander niega estas acusaciones.

Elliott entró en el capital de Santander Consumer USA cuando se estaba cocinando la transacción.

Crecimiento en Chile

Por otra parte, Santander Consumer cerró ayer la compra de una cartera de financiación a Mundo Crédito en Chile que asciende a 14.635 millones de dólares (13.431 millones de euros).

La operación se ha articulado en dos etapas. La primera se cerró en abril, una vez recibida la autorización de la Fiscalía Nacional Económica. El cierre de la transacción fue comunicada ayer al regulador chileno. Según Santander Consumer, la compra elevará su cuota de mercado que ahora es difícil de cuantificar.

MAYORES PRESTAMISTAS A LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS

Ránking por volumen atribuido en préstamos sindicados en el primer semestre de 2024. En millones de euros.

Santander	2.568
BBVA	1.350
CaixaBank	1.167
BNP Paribas	607
Natixis	556
Bank of America	441
ING	425
Rabobank	362
Crédit Agricole	356
Société Générale	290

Expansión

Fuente: Bloomberg

BILBOKO PORTU AGINTARITZAK behar du
GIZA BALIABIDEAK ETA ANTOLAKUNTZAKO TEKNIKARIA
KOMUNIKAZIO ETA IRUDI TEKNIKARIA
Oinarriak, hemen ikusgai:
<https://sedebilbaoport.gob.es/board>
eta www.administracion.gob.es

AUTORIDAD PORTUARIA DE BILBAO precisa
TÉCNICO/A DE RECURSOS HUMANOS Y ORGANIZACIÓN
TÉCNICO/A DE COMUNICACIÓN E IMAGEN

Bases expuestas en:
<https://sedebilbaoport.gob.es/board>
y www.administracion.gob.es

Cuerpo ve margen para elegir gobernador del Banco de España

SUCESIÓN/ El ministro de Economía, Comercio y Empresa, Carlos Cuerpo, espera cerrar un acuerdo “en las próximas semanas” y asegura que “hay tiempo”.

Alejandro Montoro. Madrid

El Gobierno tira de “tranquilidad” con el nombramiento del nuevo gobernador de Banco de España. Carlos Cuerpo, ministro de Economía, Comercio y Empresa, señaló ayer en el Foro de Seguimiento de Buenas Prácticas Financieras que “seguimos trabajando para alcanzar un acuerdo cuanto antes”. El titular de Economía subrayó que aún “hay tiempo” hasta el próximo 11 de septiembre, fecha límite para que el Gobierno renueve la cúpula de la institución.

Cuerpo aseveró que hay “tranquilidad con los plazos” y “confianza en que el Banco de España mantendrá su parte analítica” independientemente de quien sea el nuevo gobernador. El ministro recalcó que pese a no tener prisas por cerrar el nombramiento, “no quiere decir que no estemos trabajando por tenerlo cuanto antes”.

A finales de la semana pasada trascendió el nombre de José Luis Escrivá, actual ministro para la Transformación Digital y Función Pública, para dirigir el Banco de España. La propuesta del Gobierno no encaja en el Partido Popular (PP), que requiere un perfil ajeno al Consejo de Ministros. Fuentes del partido detallan a este diario que “no apoyaremos el nombramiento de una persona que está en el Gobierno”, dado que compromete la



Carlos Cuerpo, ministro de Economía, Comercio y Empresa, ayer en Madrid.

independencia del ente.

Carlos Cuerpo reiteró que la independencia de Banco de España “está garantizada por su normativa, independientemente de la renovación que pueda haber en la cúpula, lo que debería quitar cualquier tipo de dudas aunque el nuevo gobernador venga del Consejo de Ministros”. “Creo que el perfil profesional del candidato será intachable”, agregó.

“Prudencia”

El ministro pidió “prudencia” para no revelar el estado de las negociaciones, pero esbozó que alcanzarán un acuerdo “en las próximas semanas”. La idea de que el Gobierno re-

Cuerpo asegura que la independencia de Banco de España “está garantizada por su normativa”

vele al nuevo gobernador antes del 18 de julio se ha difuminado.

Cuerpo indicó la semana pasada en un desayuno informativo que “me gustaría que para el día 18 tuviéramos a la persona que sustituya a Pablo Hernández de Cos en el cargo y para ello estamos trabajando”.

El Banco Central Europeo (BCE) se reúne este jueves para revisar los tipos de inte-

rés. La previsión es que la institución monetaria reduzca los tipos oficiales en 25 puntos básicos, similar a la bajada que acometió a principios de junio.

España no tendrá voto en esta cita dado que la condición de interinidad de Margarita Delgado, actual gobernadora en funciones, le impide tener voz en cuestiones de política monetaria.

El Gobierno aseguró que “actuaremos en consecuencia” ante esta situación.

Luis de Guindos, vicepresidente del BCE, señaló hace un mes que “no parece tan fundamental que haya o no voto” en la próxima reunión, ya que “votamos poco”.



Christine Lagarde, presidenta del Banco Central Europeo (BCE).

El BCE tendrá que acatar el gobernador que nombre España

Andrés Stumpf. Madrid

El Gobierno y el Partido Popular siguen negociando los potenciales candidatos a suceder a Pablo Hernández de Cos y a Margarita Delgado al frente del Banco de España. Mientras, el Banco Central Europeo (BCE), a donde acuden los máximos representantes de las autoridades nacionales para tomar decisiones en materia de política monetaria o supervisión bancaria, mira el proceso desde la barrera.

De la riada de nombres barajados, el del ministro para la Transformación Digital y de la Función Pública, José Luis Escrivá, ha cogido fuerza en la última semana. Se trata de un candidato que ha generado notables dudas sobre la independencia de la que gozaría el Banco de España con un líder procedente directamente del Gobierno.

El BCE ha hecho siempre una feroz defensa de su independencia, pero en cuestiones de gobernadores y autoridades nacionales lo cierto es que su papel es de mero espectador. A diferencia de en la elección de los miembros del Comité Ejecutivo o de los representantes del Consejo de Supervisión bancaria, el banco central presidido por Christine Lagarde no participa en este proceso de selección.

Cuando en 2018 fueron elegidos Luis de Guindos, vicepresidente del BCE, y Philip Lane, economista jefe, el Consejo de Gobierno emitió opiniones manifestando su “no objeción”.

Para los gobernadores, en cambio, en el momento en que el Gobierno de un país elija a su representante, el BCE tendrá que acatarlo. De esta forma, automáticamente pasará a formar parte del Conse-

No puede vetar cargos de autoridades nacionales aunque se integren en su Consejo de Gobierno

jo de Gobierno junto con los otros 19 representantes nacionales y los seis miembros del Comité Ejecutivo.

Más allá de lo que cada uno de los miembros del órgano de decisión del BCE puedan pensar a título personal sobre la posibilidad de que Escrivá llegue al Banco de España y con ello a Fráncfort, lo cierto es que la autoridad monetaria ha preferido no hacer comentarios al respecto. Lo mismo ocurre con el resto de nombres que se han barajado hasta la fecha y sobre los que la autoridad monetaria tampoco quiere pronunciarse oficialmente.

Existen otros miembros en el Consejo de Gobierno con una trayectoria similar a la que tendría Escrivá de terminar ocupando el cargo de gobernador del Banco de España. Mario Centeno, actual gobernador del Banco de Portugal, llegó a la autoridad lusa desde su posición como ministro de Finanzas y presidente del Eurogrupo.

Nueva cumbre

Mientras las negociaciones avanzan, el Consejo de Gobierno del BCE se reúne en Fráncfort el jueves para tomar una nueva decisión sobre los tipos de interés. En representación del Banco de España acudirán a la cita Margarita Delgado como gobernadora en funciones, donde tendrá voz, pero no voto. Pese al ruido generado en torno a ello, en el BCE no existe preocupación alguna por ello y recalcan que “casi nunca se vota”.

PwC se niega a entregar las pólizas de seguro requeridas por el juez de Popular

A. Montoro. Madrid

PricewaterhouseCoopers (PwC) se ha negado a presentar las pólizas de seguro que José Luis Calama, instructor del caso de Popular en la Audiencia Nacional (AN), requirió el pasado 11 de julio. El magistrado, quien investiga la ampliación de capital de Popular en 2016, solicitó las pólizas de seguro que tuvieran contratadas tanto PwC como Santander entre 2013 y 2018 en un plazo de tres días hábiles. PwC presentó un recurso

de apelación el pasado 12 de julio, un día después del requerimiento de Calama. La auditora no ve necesario entregar las pólizas de seguro porque contiene “información reservada”. El recurso de PwC, al que ha tenido acceso EXPANSIÓN, indica que la petición de Calama no encaja con el periodo de los hechos investigados. “Restringe el ámbito temporal de lo pedido al ejercicio 2015 y primer trimestre de 2016”, agrega la defensa de PwC. La auditora

sostiene que el “acceso indiscriminado” a las pólizas de seguro genera una “desventaja que puede conllevar el conocimiento por terceros de la póliza, al dejar al descubierto el mapa completo de la vulnerabilidad de la compañía”. PwC asevera además que esta reclamación “desborda las previsiones de la Ley de Secretos Empresariales (LSE). Para la auditora, esta petición no encaja con la idea que sostiene el magistrado de aportar “información necesaria”

para el caso del Popular y considera que aportar las pólizas “no es dable” a nivel jurídico. El magistrado de la Audiencia Nacional considera que la auditora fue “cooperador necesario” en la presunta estafa a los inversores y falsedad contable en la ampliación de capital de 2016.

Calama llamó a juicio tanto a la auditora como Pedro Barrios Luis y José María Sanz Olmenda, los socios auditores encargados de las cuentas de Popular.

La tarjeta de El Corte Inglés financia 1.000 millones fuera del grupo

EN SU PRIMER AÑO COMPLETO/ La nueva tarjeta, operada por Mastercard, puede utilizarse en cualquier comercio fuera de la compañía de grandes almacenes, tanto dentro como fuera de España.

Nerea San Esteban. Madrid

La nueva tarjeta de El Corte Inglés, que fue relanzada al mercado en 2022, cerró el ejercicio 2023 con una financiación de compras fuera del universo de los grandes almacenes (en otras tiendas) por más de 1.000 millones de euros.

Según se desprende de las cuentas de Financiera El Corte Inglés depositadas en el Registro Mercantil, la actividad de las tarjetas de Financiera El Corte Inglés que operan en el entorno universal (fuera del entorno del Grupo El Corte Inglés), alcanzaron los 1.169 millones de euros en 2023. Los últimos datos disponibles, a cierre de 2022, situaban esta cifra en 155 millones.

Fue ese año cuando la compañía, participada por Santander Consumer Finance (51%) y El Corte Inglés (49%) lanzó al mercado la nueva Tarjeta El Corte Inglés, que ofrecía por primera vez financiar a crédito compras hechas en cualquier comercio. Así, en el mismo plástico ofrece dos tarjetas: una, para compras realizadas en el Grupo El Corte Inglés; y otra para compras fuera de El Corte Inglés operada por Mastercard.

La empresa del triángulo verde siempre ha mostrado gran confianza sobre esta tarjeta, con 11 millones de titulares en nuestro país según los datos aportados por la compañía. En el año del lanzamiento con Mastercard, El Corte Inglés insistió en que permite “su utilización universal, es decir, en cualquier lugar del mundo”, recalando que la iniciativa consolida su posicionamiento “no sólo como mayor emisor privado de tarjetas a nivel europeo, sino también como referente en

medios de pagos en el sector *retail*”, aseguró. A cierre del ejercicio 2023, cuyos resultados se publicaron en junio, la compañía que preside Marta Álvarez avanzaba que Financiera El Corte Inglés superaba los tres millones de clientes en su nueva tarjeta Mastercard; es decir, que ya habían hecho la migración entre tarjetas. En julio, son ya 3,2 millones.

En sus cuentas, Financiera El Corte Inglés recoge que, en un entorno de encarecimiento de precios y subida de tipos de interés, alcanzó los 7.186 millones de euros de nueva inversión, que representa las compras y financiaciones tanto como fuera del grupo.

Esto se traduce en un incremento del 10,4% con respecto al 2022, manteniendo la tasa de penetración del medio de pago en el ecommerce e incrementando la actividad fuera del ecosistema Grupo El Corte Inglés (entorno universal).

Para 2024, apunta la empresa, se prevé alcanzar niveles de actividad superiores al 2023, consolidando “el impulso del negocio con la nueva tarjeta fuera de El Corte Inglés a la vez que se estabiliza el coste de crédito y la contención de la inflación”.

Alianza renovada

La Tarjeta El Corte Inglés tiene dos líneas de crédito independientes entre sí, cada una con un límite: uno para las compras en los centros comerciales El Corte Inglés y otro para las realizadas en otros establecimientos.

Para el pago, ofrece la modalidad pago total a final de mes (sin intereses) o el pago aplazado *revolving* (porcentaje del saldo dispuesto o cuota fija mensual).

A finales de septiembre de 2023, El Corte Inglés y Santander Consumer Finance ratificaron su alianza estratégica en Financiera El Corte Inglés, que formalizaron en 2014, tras diez años de acuerdo “y con un fuerte y sostenido crecimiento de la com-

pañía”, detallaron entonces.

Las compañías consideran que las sinergias generadas por la alianza entre ambas han permitido impulsar a la Financiera “en su misión de acompañar al cliente y satisfacer adecuadamente sus necesidades de financiación tanto

dentro como fuera de El Corte Inglés, ampliando su cartera de productos, flexibilizando los pagos y creciendo en sus capacidades digitales”; en esta ampliación de la cartera de productos se enmarca la tarjeta con Mastercard.

Nacida en 1966, la tarjeta de

La nueva tarjeta de los grandes almacenes ya tiene 3,2 millones de clientes

La empresa prevé alcanzar mayores niveles de actividad este año por el freno de la inflación

El Corte Inglés se puso en marcha para facilitar el seguimiento de las compras, con un resumen mensual de las mismas. Desde 1997, Financiera (constituida en 1995) es la emisora de las tarjetas, encargándose también de su gestión y administración.

Expansión
BUSINESS SCHOOL

QUE LLEGUES
A LO MÁS ALTO
ES NUESTRO
OBJETIVO

Nace **Expansión Business School**,
programas especializados para profesionales
en nuevas competencias.

- Informe de sostenibilidad
- Economía Circular
- Análisis Bursátil
- IA por funciones

Más información en

www.expansion.com/businessschool



Tarjetas de El Corte Inglés.

Goldman Sachs gana un 61% más en el primer semestre

RESULTADOS/ El banco americano gana 7.175 millones de dólares impulsado por el negocio de banca de inversión.

Sergio Sáiz. Nueva York
Goldman Sachs ganó un 61% más en el primer semestre del año, hasta sumar 7.175 millones de dólares (6.574 millones de euros), gracias sobre todo a la mejora en el negocio de banca de inversión, que da importantes muestras de recuperación.

Los ingresos del banco liderado por David Solomon mejoraron un 17% entre enero y junio en comparación con el mismo periodo del año anterior, hasta lograr los 26.944 millones de dólares.

Norteamérica, que aporta prácticamente la mitad de los ingresos, fue el mercado que más creció en el primer semestre, en el entorno del 60%, frente a la región EMEA, que avanzó un 28% y Asia, con un 12%.

La estrategia de volver a concentrarse en su negocio tradicional, es decir, en las grandes operaciones de Wall Street, está dando sus frutos, lejos ya de los intentos de posicionarse en el segmento minorista a través de créditos al consumo, aventura que ha estado lastrando sus números en los pasados ejercicios.

Los motores

La división de banca de inversión fue la que más creció: un 27%, hasta alcanzar los 3.818 millones de dólares, aunque registró un avance generalizado en el resto de divisiones,



David Solomon, consejero delegado de Goldman Sachs.

La estrategia de concentrarse en su negocio tradicional empieza a dar sus frutos

incluyendo también la de gestión de activos, otro de los grandes motores del crecimiento de la entidad.

“Estamos satisfechos con nuestros sólidos resultados del segundo trimestre y con nuestra evolución general en el primer semestre del año, que refleja un fuerte crecimiento interanual tanto en

Global Banking & Markets como en Asset & Wealth Management. Nuestro enfoque operativo “One Goldman Sachs” nos permite acercar toda la empresa a nuestros clientes, profundizando nuestras relaciones y prestándoles servicios en un entorno cada vez mejor, pero complejo”, ha asegurado su consejero delegado.

Las acciones del banco americano subían ayer a media sesión un 1,43%, hasta 486,73 dólares por acción, y vuelve a marcar máximo histórico, tras acumular seis sesiones consecutivas al alza.

Nordea gana 2.664 millones hasta junio, un 7,3% más

Expansión. Madrid

El banco nórdico Nordea, uno de los mayores de Europa, cerró el primer semestre con un beneficio de 2.664 millones. Se trata de un incremento del 7,3% respecto a las ganancias de hace un año.

La cifra de ingresos creció ligeramente en todas sus áreas de negocio y ascendió a 6.115 millones de euros, lo que representa una subida interanual del 4%.

El incremento fue especial-

mente notable en el segmento de créditos a particulares, con un aumento del 5,6%.

La actividad de crédito a pequeñas y medianas empresas registró una subida ligeramente inferior, del 5,3%.

Los activos bajo gestión (dinero de clientes en fondos de inversión y fondos de pensiones) registraron un incremento del 10% en el último año. El volumen gestionado a 30 de junio asciende a 400.300 millones de euros.

Su nivel de solvencia está situado entre los mejores de la gran banca europea. La ratio *CET 1* se encuentra en el 17,5%, un punto y medio por encima de junio de 2023.

Frank Vang-Hensen, consejero delegado de Nordea, se mostró ayer satisfecho con la “solidez” de los resultados y aseguró que la entidad logrará una rentabilidad sobre recursos propios (ROE) superior al 15%, tanto en 2024 como en 2025.

Mapfre salta tres puestos, hasta el sexto, en el ránking europeo de seguros

Elisa del Pozo. Madrid

Mapfre se ha convertido en la sexta mayor aseguradora europea tras saltar del noveno al sexto puesto en la clasificación europea del sector, según el informe *Ranking de los mayores grupos aseguradores europeos 2023* de Mapfre Economics.

La firma española alcanzó el pasado año un volumen de primas de 24.781 millones de euros, un 9,1% más que en el ejercicio precedente. Este avance es el que ha impulsado a Mapfre, ya que supera en casi cuatro puntos porcentuales el crecimiento medio, del 5,4%, registrado de media por las quince mayores aseguradoras europeas.

La alemana Allianz, con 91.251 millones de euros en primas, seguida por AXA, con 80.889 millones, y Zurich, con 51.882 millones, ocupan el pódium del sector (ver ilustración).

Estos datos reciben la denominación de ingresos del servicio de seguros, después de que en enero de 2023 entrara en vigor la nueva contabilidad del sector NIIF 17, que elimina el indicador de primas.

En el ránking de seguros de no vida, Mapfre ocupa también la sexta posición, con 20.478 millones.

En esta clasificación, que recoge los datos de las 15 mayores aseguradoras europeas, vuelve a colocarse Mutua Madrileña en la decimoquinta posición, con 6.764 millones de euros después de verse desplazada en 2022.

En el ramo de vida, Mapfre se posiciona en el puesto decimotercero, con 4.303 millones.

Aumento del 50%

Las quince aseguradoras acumulan un negocio cercano al medio billón de euros (468.842 millones). Su resultado neto aumentó un 50,4%, hasta 37.165 millones. De esta cifra, 33.881 millones los retuvieron los grupos como beneficio atribuido y 31.647 millones 3.284 millones fueron para los socios minoritarios.

Mapfre ganó el año pasado 1.267 millones, con un aumento del 30% y ocupa también el sexto puesto en la clasificación de las grandes compañías por resultados.

La aseguradora presidida por Antonio Huertas es la que

LAS MAYORES ASEGURADORAS EUROPEAS

Ranking por primas en 2023, en millones de euros		Var. sobre 2022	
Allianz	91.251	4,9%	
AXA	80.889	0,5%	
Zurich	51.882	7,4%	
Generali	49.496	9,6%	
Talanx	43.237	9,1%	
Mapfre	24.781	9,1%	
Aviva	21.272	7,4%	
Ergo	20.098	6,4%	
Groupama	14.774	5,9%	
Crédit Agricole Assurance	13.467	2,1%	
Bupa	12.386	5,2%	
R+V	12.317	-0,9%	
Legal&General	11.068	8,6%	
CNP	11.003	-3,3%	
Vlenna Group	10.922	12,2%	

Expansión

Fuente: Fundación Mapfre

Allianz, con 9.032 millones, y AXA, con 7.373 millones, las aseguradoras con más beneficio en Europa

más parte de su beneficio inicial distribuye entre sus socios minoritarios: un 46,5%, frente a una media del 8,8% del conjunto de las quince firmas analizadas por Mapfre Economic.

La entidad española tiene como principal socio a Banco do Brasil, con el que despliega una alianza de bancaseguros. En España, tiene acuerdos con Santander y Bankinter, con los que trabaja a través de varias filiales.

Allianz, con 9.032 millones y AXA, con 7.373 millones, ocupan la primera y segunda posición respectivamente en el ránking de beneficios de 2023.

Dos firmas pasan de pérdidas a beneficios. La británica Aviva tuvo unos números rojos de 1.208 millones en 2022 y una ganancia de 1.272 millones el año pasado mientras que

El grupo de la región nórdica Sampo se anota la mejor ratio de eficiencia en el sector

la británica Bupa, propietaria de Sanitas, pasó de perder 585 millones a ganar 488 millones de euros

Eficiencia

El grupo de la región nórdica Sampo Group, que trabaja en España en seguros corporativos para grandes empresas, es la aseguradora más eficiente de las analizadas por Mapfre Economics.

Su ratio combinada (el peso de la siniestralidad y los gastos de explotación sobre las primas) fue del 84,6%, lo que significa que por cada 100 euros que ingresa de primas gana 15,4 euros. Le sigue Ergo, filial de la mayor reaseguradora mundial Munich Re, con un 88,9%.

Mapfre aparece en esta clasificación con una ratio del 96,6% y Mutua Madrileña lo hace con el 96,9%.

Reino Unido baja su paquete en el rescato de NatWest a menos del 20%

A. Zanón. Londres

El gobierno británico sigue reduciendo su participación en NatWest, el antiguo Royal Bank of Scotland, dentro de su objetivo de desprenderse de todos los títulos que tiene de la entidad. Londres comunicó ayer que ya cuenta con menos de un 20% del banco, una situación que no se producía desde 2008, cuando pasó a manos públicas.

Así, el Gobierno tiene ahora un 19,97%, desde el 20,92% anterior. Una de las consecuencias prácticas de bajar del citado umbral es que, de acuerdo con la legislación británica, el Estado ya no está considerado parte vinculada. Por consiguiente, se reducirán las cargas administrativas y disminuirá el poder público para nombrar a directivos. En marzo, cuando descendió del 30%, Londres ya dejó de ser un accionista de control.

El consejero delegado del banco, Paul Thwaite, explicó ayer que la "vuelta de NatWest a un accionariado completamente privado se mantiene como el principal objetivo". "Creemos que es lo mejor para los intereses tanto del banco como de todos los accionistas", añadió.

La salida del Estado en NatWest se ha acelerado en los últimos meses, justo antes del relevo en Downing Street, que ha pasado de manos conservadoras a laboristas. Al cierre de 2023, el Gobierno tenía un 37,98% el banco.

Los *tories* habían trazado un plan -truncado por las elecciones del pasado 4 de julio- para ir reduciendo su presencia, lo que incluía incluso una campaña publicitaria para animar a pequeños ahorradores a invertir en el banco.

Salida progresiva

La estrategia de Keir Starmer, el primer ministro, no es tan clara, si bien también ha mostrado la intención de ir reduciendo su peso en la entidad.

El gobierno británico rescató en 2008 el entonces Royal Bank of Scotland con 45.500 millones de libras (54.150 millones de euros) para hacerle un 58%, que luego subió al 84,9%. Su capitalización bursátil ayer era de 26.900 millones de libras (32.000 millones de euros) y la parte en manos públicas vale 5.370 millones de libras (6.390 millones de euros).

Telefónica invierte un 18% de sus pensiones en Wall Street

PATRIMONIO DE CASI 3.000 MILLONES/ El plan de los empleados de la operadora tiene un compromiso de inversión de 114 millones en diferentes fondos.

E. del Pozo. Madrid

El fondo de pensiones de los empleados de Telefónica invierte el 18,4% de su patrimonio en acciones de EEUU. Son los activos que más pesan en la cartera de renta variable del plan, que suma un patrimonio de 2.953 millones. Es el tercero mayor en esta modalidad en España tras el de la plantilla de CaixaBank y el de Endesa.

Cuenta con 24.300 participantes en activo y más de 10.000 beneficiarios y su rentabilidad fue el año pasado del 6,87%.

Las acciones de valores europeos son el 6,6% de la cartera del plan y del 2,2% las de Japón, país en el que el fondo ha apostado por "la sobreponderación por a una visión más optimista de su economía debido a una política monetaria más expansiva", explica el último informe de gestión del plan.

La renta fija acapara el 37% de la cartera del fondo con posiciones en España, Italia, Alemania, EEUU y "un nivel apreciable en distintos activos de renta fija privada", explica el informe del plan en el que se vaticina que "los próximos meses y debido a los movimientos de los tipos de interés, la renta fija tendrá mucho protagonismo".

La inversión alternativa de las pensiones de la plantilla de Telefónica supera el 10%.

Al cierre de 2023, el fondo contaba con 114 millones pendientes de desembolso por inversiones comprometidas en fondos ilíquidos de capital riesgo, deuda privada, infraestructuras e inmobiliario.

En este apartado destacan el Fondo Lexington Cap Partners y Fondo Partners Direct, con un compromiso de inversión de 15 millones en cada uno. En el Fondo Partners Group Real Estate, es de 6,7 millones y en el Fondo Blackstone Capital Opportunities, de 9,4 millones al cierre del año pasado.

Voto

La comisión de control de producto, integrada por representantes de la empresa y los sindicatos, ejerce los derechos como accionistas en las empresas en las que invierte.

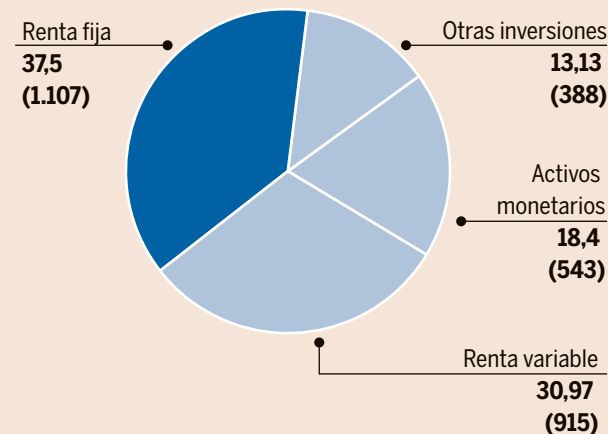
En las sociedades españolas cotizadas vota directamente y en los activos no coti-



Sede de Telefónica.

CARTERA DEL PLAN DE TELEFÓNICA

En porcentaje.
(...) En millones de euros.



Expansión

Fuente: Plan de pensiones de empleo de Telefónica

El plan de pensiones de los empleados de Telefónica pagó 10 millones a Fonditel por su gestión

El fondo ejerce su derecho de voto en las sociedades cotizadas en las que invierte

zados delega en la gestora y realiza un seguimiento de este proceso.

El plan informa del sentido de su voto en un nutrido grupo de empresas.

En Acerinox, Amadeus, Arcelor, CaixaBank y Grifols votó en contra de la gestión realizada por el consejo de administración.

Se opuso también a la política de retribución de los consejeros de Rovi, Acerinox, Amadeus, Arcelor, Sabadell, Santander, Bankinter BBVA, CaixaBank, Cellnex y Mapfre, entre otras.

El plan de pensiones de los empleados de Telefónica está administrado por Fonditel, controlada en un 60% por la operadora y en la que CCOO y UGT tienen un 20% cada

EL VOTO

Puntos en los que el plan de los empleados votó en contra en las juntas de accionistas

Gestión del consejo de administración:

Acerinox, Amadeus, Arcelor, CaixaBank y Grifols.

Nombramiento de consejeros:

Acerinox, Aena, Sabadell, Cie Automotiva, Naturgy y Siemens.

Reducción de capital social:

Santander.

Política de remuneración variable:

Rovi, Arcelor, Sabadell, Bankinter, BBVA, CaixaBank, Cellnex, Fluidra y Merlin.

Fuente: Plan de pensiones de los empleados de Telefónica.

El precio del seguro de coches se estabiliza en 2024

Expansión. Madrid

La evolución del precio de los seguros de coches muestra una estabilización de los costes con una cuota que se acerca a los 930,39 euros.

Sin embargo, según el último Índice de precios del seguro de coche publicado ayer por kelisto.es, se registran amplias diferencias de precios según modalidades, hasta dispararse un 23,87% en algunos casos en 2024.

El seguro a terceros alcanza los 446,86 euros; terceros ampliado se sitúa en los 570,45 euros; y todo riesgo sin franquicia se coloca en los 2.663,7 euros al año.

Durante el segundo trimestre de 2024 los precios se han estabilizado, llegando a retroceder en la mayoría de las opciones.

Por modalidades, el todo riesgo (-0,71%) lidera la caída, seguido de los seguros más básicos, los de terceros (-0,36%), mientras que la póliza a terceros ampliado se encarece ligeramente (1,25%).

De media, los españoles gastaron entre abril y junio de este año 179,31 euros más al año en los seguros de coche como consecuencia de la subida de precios experimentada.

En cuanto a la evolución mes a mes, abril de 2024 fue en el que más descendió el coste promedio de la cuota, con una bajada del 4,45%.

Los seguros a terceros son los que más se abarataron, pasando de una prima de 470 euros a una de 448,54 euros (-4,58%).

Inflación

Teniendo en cuenta que otros agentes del sector también constatan esta estabilización y que la inflación lleva meses contenida en otros ámbitos, "tenemos motivos para pensar que estamos ante un cambio de tendencia real", ha comentado el portavoz de seguros de kelisto.es, Javier Martínez.

Mapfre calcula que, debido a la caída de precios durante la pandemia, el precio medio del seguro en 2022 era similar al de 2015, lo que aseguran que provocaba una situación insostenible para muchas de las compañías del sector.

Esta situación puso en riesgo la cuenta de resultados de este ramo por lo que las compañías optaron por subir los precios.

LA SESIÓN DE AYER

El mercado cotiza una victoria de Trump

EL IBEX CAE EL 0,96%, HASTA LOS 11.143 PUNTOS / Los inversores toman posiciones en los sectores más beneficiados con una posible victoria en las elecciones de EEUU de Donald Trump tras el intento de magnicidio. El bitcoin también sale reforzado.

R.P.M. Madrid
El mercado dictó ayer sentencia convencido de la victoria de Donald Trump en la carrera por la presidencia de Estados Unidos frente al presidente del país, Joe Biden. El intento de magnicidio contra Trump se tradujo en los parqués en compras en Bolsa, sobre todo en los sectores que serían más beneficiados por el candidato republicano. Hubo ventas en los bonos, porque Trump es proclive a políticas fiscales expansivas; y subidas en el bitcoin, porque apoya su regulación.

La Bolsa de Nueva York cerró con alzas en el Dow Jones del 0,53%; en el S&P 500, del 0,28%; y en el Nasdaq, del 0,40%.

Los inversores entraron con fuerza ayer en las compañías de defensa y armamento. **Smith & Wesson Brands** subió el 11,38% y **Sturm Ruger & Company**, el 5,39%. También se vieron favorecidas las empresas gestoras de centros penitenciarios como **GEO Group**, que rebotó el 9,35% o **CoreCivic**, el 8,02%.

El bitcoin acumula una subida del 10% desde el sábado, día del intento de asesinato contra el magnate. La minera de bitcoin **Marathon Digital** se anotó el 18,34% y la plataforma **cripto Coinbase**, el 11,39%.

Trump Media y el Tesoro. Destacó el ascenso del 31,37% de **Trump Media**, que incluso llegó a dispararse un 65% en los futuros. La compañía cotizada, que arrancó su andadura en Wall Street en marzo, es utilizada por Trump para financiar parte de su campaña, por lo que el mercado descuenta su vuelta a la Casa Blanca. “El intento de asesinato y la reacción del mercado subrayan la estrecha relación entre la vida de Trump y su compañía. El intento de asesinato ha alimentado el optimismo entre sus seguidores y los inversores que apoyan su campaña”, señala Sergio Ávila, estratega de IG.

El mercado de deuda recogía el mismo escenario, sobre todo en la rentabilidad del bono del Tesoro estadounidense a 30 años, cuyo interés funciona de forma inversa al precio, que escalaba 8 puntos básicos, hasta el 4,47%. El bono a 10 años, la principal referencia, llegaba al 4,24%, frente al 4,18% del viernes.

Greg Hirt, director general de Allianz Global Investors, cree que la principal implicación del intento de asesinato en los mercados “será situar las elecciones estadounidenses en el centro de aten-

AGUANTA EL SOPORTE DEL 11.100

Intradía Ibex 35, en puntos • 15/07/2024



- 1 11:00 h**
El índice no encuentra un suelo claro durante las primeras horas de negociación.
- 2 13:30 h**
El indicador pasa de la media sesión debatiéndose entre los 11.100 y los 11.200 puntos.
- 3 15:30 h**
Wall Street abre al alza, pero el Ibex profundiza en su caída, aunque salva el soporte del 11.100.

Expansión

Fuente: Bloomberg

LOS PROTAGONISTAS DEL DÍA

Los valores que más suben y bajan, en %

LOS MEJORES	Unicaja	<div><div></div></div> 1,00	LOS PEORES	Grifols	<div><div></div></div> -6,35
	IAG	<div><div></div></div> 0,63		Solaria	<div><div></div></div> -5,38
	Meliá Hotels	<div><div></div></div> 0,47		Acciona Energía	<div><div></div></div> -3,86
	ArcelorMittal	<div><div></div></div> 0,32		Acciona	<div><div></div></div> -2,71
	BBVA	<div><div></div></div> 0,29		Endesa	<div><div></div></div> -2,02
	Aena	<div><div></div></div> 0,26		Inditex	<div><div></div></div> -1,84

Expansión

Fuente: Bloomberg

Las Bolsas europeas retroceden por China y el lujo

Las bolsas europeas cerraron ayer con caídas en el Cac 40, del 1,19%; en el Ftse 100, del 0,85%; en el Dax, del 0,84%; y en el Ftse Mib, del 0,59%. Los motivos fueron los datos económicos de China y los resultados de Burberry y Swatch. El PIB de China creció menos de lo previsto y al ritmo más bajo en cinco trimestres, mientras que las ventas minoristas avanzaron con la menor fuerza desde

diciembre de 2022. Se trata de datos muy sensibles para las cotizadas europeas, de las que se espera obtengan el 8,4% de sus ingresos del mercado asiático, según datos de Morgan Stanley. Las cifras económicas de China coincidieron con la presentación de resultados de Burberry y Swatch, que dieron el pistoletazo de salida a las cuentas del sector lujo, con gran exposición a China, ya que se

espera sea su mercado clave en el futuro. Burberry se dejó en Bolsa el 16,08% tras anunciar la entrada de un nuevo consejero delegado, una advertencia de reducción de beneficios (*profit warning*), calificar como “decepcionante” sus previsiones y suspender el dividendo. Swatch cayó el 9,78% después de bajarle el beneficio un 72% por un fuerte retroceso de la demanda.

ción de los inversores internacionales”. Otras voces, como la de John Stolfus, de Oppenheimer AM, opinan que se “digerirá la noticia rápidamente y con poca fanfarria”. “Los acontecimientos impactantes no suelen disuadir a los inversores, que esperamos sigan centrados en los resultados empresariales”. Ayer presentaron resultados **Goldman Sachs**, cuyas

acciones subieron ayer un 2,57%. Y **BlackRock**, que se dio la vuelta a última hora y cedió un 0,61% (ver págs. 14 y 18).

Ibex 35. Cerró con un retroceso del 0,96% lastrado por China y el sector de lujo (ver información adjunta). La mayor caída fue la de **Gri-fols**, del 6,35%, porque Moody’s le

retiró su calificación al contar con “información insuficiente o inadecuada”. **Solaria** se dejó el 5,38% y **Acciona Energía**, el 3,86%, ya que una victoria de Trump pondría en juego 369.000 millones de dólares en iniciativas de energía limpia, según Bloomberg Intelligence. Sólo 9 valores concluyeron en positivo y únicamente **Unicaja** llegó al 1% de ascenso.

→ COTIZACIONES

	Cierre	Variación (%)	
		En el día	En el año
Ibex 35	11.143,00	↓ -0,96	10,30
Euro Stoxx 50	4.983,11	↓ -1,19	10,21
Dow Jones	40.211,72	↑ 0,53	6,69
Nikkei 225	41.190,68	→ 0	23,09
Brent	84,84	↓ -0,27	10,07

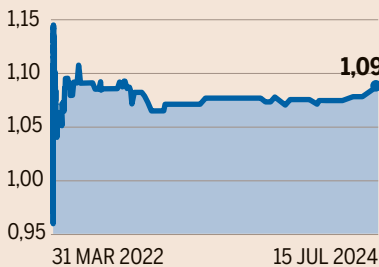
	Cierre	Variación diaria
Euro/Dólar	1,0907	↑ 0,16%
Euro/Yen	172,34	↓ -0,31%
Bono español	3,23 %	↓ -0,02pb
Prima de Riesgo	76,07pb	↓ -0,37pb

→ DE UN VISTAZO

Título	Última cotización	Variación (%)		
		Ayer	2023	2024
Acciona	111,400	-2,71	-22,45	-16,43
Acciona Ener	18,700	-3,86	-22,30	-33,40
Acerinox	9,960	-0,40	15,29	-6,52
ACS	39,220	-0,36	50,02	-2,34
Aena	193,700	0,26	39,90	18,04
Amadeus	63,080	-0,06	33,64	-2,77
ArcelorMittal	21,650	0,32	4,37	-15,64
B. Sabadell	1,902	-0,26	26,36	70,89
B. Santander	4,451	-1,29	34,86	17,77
Bankinter	7,660	-0,52	-7,53	32,16
BBVA	9,814	0,29	46,01	19,30
CaixaBank	5,234	0,23	1,47	40,47
Cellnex Telecom	32,790	-1,71	15,33	-8,05
Colonial	5,510	-1,34	8,99	-15,88
Enagás	13,380	-1,47	-1,67	-12,35
Endesa	17,980	-2,02	4,68	-2,60
Ferrovial Se	38,300	0,21	34,94	15,99
Fluidra	20,220	-0,98	29,82	7,27
Grifols	9,210	-6,35	43,50	-40,41
IAG	2,083	0,63	28,08	16,96
Iberdrola	11,830	-1,83	8,60	-0,34
Inditex	46,420	-1,84	58,67	17,73
Indra	19,060	-0,94	31,46	36,14
Logista	27,500	0,22	3,73	12,34
Mapfre	2,148	-0,83	7,35	10,55
Meliá Hotels Int.	7,450	0,47	30,19	25,00
Merlin Properties	10,740	-0,09	14,64	6,76
Naturgy	21,480	-1,29	11,07	-20,44
Redeia	16,160	-1,82	-8,30	8,38
Repsol	13,660	-0,98	-9,43	1,56
ROVI	86,000	-0,35	66,94	42,86
Sacyr	3,352	-1,06	20,23	7,23
Solaria	11,090	-5,38	8,70	-40,41
Telefónica	3,991	-1,07	4,40	12,93
Unicaja Banco	1,314	1,00	-13,68	47,64

EURO

Evolución del euro, en dólares.



Expansión

Fuente: Bloomberg

EL FOCO DEL DÍA

Por Roberto Casado



El precedente que arruinaría el 'Trade de Trump' a los inversores



Donald Trump fue herido en atentado el pasado sábado.

El intento de asesinato del pasado sábado contra Donald Trump ha incrementado todavía más las posibilidades de que el candidato republicano vuelva a la Casa Blanca, con los inversores lanzándose con más entusiasmo a lo que ya conoce como el *Trade Trump*: comprar acciones en Bolsa, dólares, petróleo y vender bonos del Tesoro estadounidense.

Según las estimaciones de PredictIt, el ataque eleva del 60% al 66% las probabilidades de victoria de Trump en los comicios presidenciales de noviembre, lo que ayer se reflejó con una apertura alcista del S&P 500 de casi el 1% y un aumento inicial de 5 puntos básicos en la rentabilidad de la deuda americana a 10 años.

Esa reacción se explica porque los inversores consideran que las políticas fiscales y tarifarias de Trump podrían ser buenas para las cotizadas (rebajas de impuestos y barreras a la competencia extranjera) pero malas para la renta fija al disparar el déficit público.

Hay analistas que todavía ven recorrido a esa táctica. Goldman Sachs indica que el S&P 500 ya está muy cerca de su objetivo para final de año, los 5.600 puntos. "Pero hemos identificado escenarios alternativos que podrían llevar el índice a 5.800 o 6.300 puntos".

El posible regreso de Trump a la Casa Blanca impulsa el S&P y deprime los bonos americanos

Pero la Bolsa se hundió con el anterior presidente de EEUU con dos mandatos alternos

En el área de los bonos, Deutsche Bank considera que el rendimiento de los títulos americanos a diez años podría ascender otros 15 puntos básicos en los próximos días, deprimiendo su precio en el mercado.

Sin embargo, Goldman recuerda un precedente ciertamente agorero para el *Trade de Trump*. "Si gana, sería el único presidente junto a Grover Cleveland que sirve dos mandatos no consecutivos en la Casa Blanca. Para los inversores, Cleveland no es un buen precedente. En su primera legislatura, la Bolsa subió un 43%, pero la segunda comenzó con el Pánico de 1893 y una caída bursátil del 27%, finalizando los cuatro años con un -4%".

Ha llovido mucho desde entonces, y Cleveland era demócrata. Pero con las elevadas valoraciones de Bolsa, cualquier excusa puede servir para recoger beneficios.

Las Socimis asaltan la Bolsa a la espera de la rebaja de tipos

POTENCIAL ALCISTA MEDIO DEL 11%. Los analistas prevén subidas para las mayores compañías del sector, que presentan una evolución muy irregular en 2024.

E.U. Madrid

Las Socimis son más protagonistas que nunca en la Bolsa española. Estas compañías especialistas en el arrendamiento de activos inmobiliarios son cada vez más en el mercado bursátil. Sólo en lo que va de año han empezado a cotizar 14 Socimis, lo que supone el doble de incorporaciones respecto a las que se produjeron durante todo 2023.

Un desembarco masivo que se explica por las ventajas fiscales que disfrutaban las Socimis cotizadas, por el comienzo de las rebajas de los tipos de interés que favorecen el desarrollo de este tipo de compañías y por la flexibilización de requisitos y la consecuente reducción de costes que incentiva la incorporación a cotización de las Socimis.

La mayoría de las incorporaciones, una decena, se ha producido en BME Scaleup, donde no es obligatorio que las Socimis tengan un proveedor de liquidez ni cumplir con el requisito de *free float* (porcentaje de capital que se negocia libremente en el mercado). Otras dos incorporaciones se han producido en Portfolio Stock Exchange, una en Euronext Access y otras más en BME Growth.

El 86% de las nuevas salidas a Bolsa corresponde a compañías con un valor de mercado inferior a los 100 millones de euros. La mayoría de

LAS GRANDES DEL SECTOR EN BOLSA

Evolución en 2024 en porcentaje

Potencial alcista medio

Lar España	34,2	2,2%
Arima Real Estate	32,8	15,9%
Merlin Properties	9	10,6%
Colonial	-15,8	17,8%

Expansión

Fuente: Bloomberg

las Socimis cotizadas cuentan con unos bajos niveles de liquidez en Bolsa, muy lejos de los que muestran las mayores compañías del sector: Merlin Properties, Inmobiliaria Colonial, Lar España y Arima Real Estate. Las firmas de análisis dan a este cuarteto un potencial alcista medio algo superior al 11% ante la expectativa de que el precio del dinero en la zona euro siga bajando en los próximos meses.

Las dos primeras, integrantes del Ibex 35, muestran una trayectoria muy desigual este año en Bolsa. Colonial pierde casi un 16% de su valor en el parqué, debilitada por su elevado endeudamiento.

Un descenso que le con-

Colonial es la gran Socimi más castigada este año en Bolsa y la que tiene más potencial

vierte también en el valor con mayor potencial alcista entre las grandes Socimis. Las firmas que puede subir cerca de un 18% a 12 meses vista. El aumento de la participación de Critería hasta el 17% hasta convertirse en el primer accionista puede dar estabilidad a Colonial en Bolsa, según los analistas.

En el otro lado de la balanza, Merlin avanza un 9% en Bolsa en lo que va de año y

aún podría seguir escalando otro 10%, según las previsiones de las firmas que siguen el valor, que aplauden su estrategia de diversificación en el negocio de centros de datos.

Por su parte, el especialista en centros comerciales Lar España cotiza a un precio muy ajustado al de la opa lanzada por Hines y Grupo Lar a 8,10 euros por acción y sólo podría avanzar un 2% hasta el precio objetivo medio de 8,38 euros (ver información adjunta).

Más recorrido, del 16%, tiene Arima, que sube casi un 33% este año tras la OPA lanzada por J.Safra Sarasin (JSS), que valora la inmobiliaria en cerca de 245 millones de euros.

Renta 4 y GVC aconsejan no acudir a la opa sobre Lar y esperan mejora del precio

C. Rosique. Madrid

Las acciones de la Socimi Lar cerraron ayer a 8,20 euros, un precio que está por encima de los 8,10 que ofrecieron el pasado viernes el consorcio formado por el fondo inmobiliario Hines European Real Estate Partners y Grupo Lar (gestor de activos de Lar España).

Renta 4 y GVC Gaesco Valores aconsejan a los inversores no acudir a esta oferta, ya que consideran que infravalora a la compañía. Esperan

mejoras en el precio para hacerse con las acciones de Lar.

"Recomendamos no acudir porque el precio supone un descuento de casi un 25% con respecto al valor neto de los activos (NAV) de 2023 y porque no se puede descartar que surja una oferta competidora", comenta Rafael Fernández de Heredia, analista de GVC Gaesco. Su precio objetivo ronda los 8,70 euros sin incluir la prima de control, que debería acercar el precio de la oferta al NAV.

"Consideramos que la oferta no valora de forma suficiente el negocio y activos de Lar, en tanto que el precio de la opa se sitúa un 18% por debajo de nuestro precio objetivo de 9,85 euros por acción", comentan en Renta 4.

Crean que existe margen de mejora ante un precio ofrecido que les resulta insuficiente y no descarta la llegada de una oferta competidora. El foco se dirige a Vukile, principal accionista de Lar España y de Castellana Pro-

perties, Socimi similar a Lar España con la que comparte el mismo enfoque estratégico, y que posee una cartera de activos *retail* complementaria con la de Lar, según Renta 4. Desde la entrada de Vukile en el accionariado de Lar España se ha especulado con la posibilidad de una operación corporativa que no ha terminado de llegar.

Esto podría cambiar ahora. En lo que va de año, las acciones de Lar se disparan un 34,25% en Bolsa.

Último día para pedir el pago efectivo de Iberdrola

ZONA DE MÁXIMOS/ Mañana finaliza el plazo para que los accionistas soliciten el efectivo de 0,351 euros que abonará el 29 de julio. Si no, recibirán una acción nueva por cada 34.

C. Rosique. Madrid

Los accionistas de Iberdrola que quieran cobrar su próximo dividendo en efectivo y no en acciones, en el marco de su sistema de remuneración *Iberdrola Retribución Flexible*, tienen que solicitarlo antes de mañana 17 de julio. El pago, que será de 0,351 euros brutos por acción el próximo 29 de julio como abono complementario con cargo a 2023, es un 11,1% superior al de un año antes.

Si no lo solicitan, recibirán una acción nueva por cada 34. Esta opción está exenta de retención fiscal. Sin embargo, impacta en el valor de adquisición de las acciones en cartera, por lo que hay que tenerlo en cuenta en el momento de la venta de las acciones.

El accionista también puede recibir el dinero en efectivo por dos vías:

1. Con la venta de todos los derechos de asignación gratuita que tenga (uno por acción), que cotizan hasta el 17 de julio.
2. Solicitando a su entidad antes del día 17 el pago en efectivo, con la retención que corresponda.

La eléctrica se ha quedado rezagada en Bolsa en 2024, pero los analistas confían en que lo haga mejor en los próximos meses por la diversificación de su negocio y al calor de nuevas expectativas de rebajas de tipos de interés a finales de año. El valor marcó máximo del año en 12,09 euros en junio y ayer cerró en 11,83 euros. Los analistas que siguen Iberdrola le da un potencial de revalorización del 8,6%, hasta los 12,87 euros por acción. A

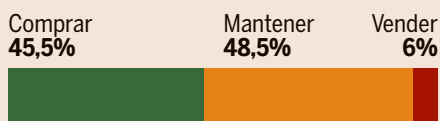
CERCA DEL RÉCORD DEL AÑO

Cotización de Iberdrola, ajustada por dividendos, en euros.



Las recomendaciones

En porcentaje sobre el total.



Rentabilidad por dividendo estimada

En porcentaje.



Expansión

Fuente: Visual Chart y Bloomberg

esto se suma una rentabilidad por dividendo sostenible y creciente cercana al 5%.

La noticia de que el fondo KKR ha ofrecido a Iberdrola una alianza para pujar por Electricity North West (ENWL) en Reino Unido es positiva para la española si se materializa la compra.

“El atractivo de ENWL para Iberdrola es que es una empresa complementaria con Scottish Power y podría extraer importantes sinergias. Scottish Power es la filial británica de Iberdrola y su red no se solapa con la de ENWL”, explica Aránzazu Bueno, analista de Bankinter. Esta firma destaca a Iberdrola entre sus cinco valores favoritos del Ibex. Destaca su atractiva valoración. Además, el equipo gestor mantiene el foco en la

La acción cotiza cerca del máximo histórico ajustado por dividendo de 12,09 euros de junio

retribución al accionista, con un dividendo por acción que subirá al ritmo del crecimiento del beneficio.

Singular Bank aconseja invertir en Iberdrola, ya que su valoración es atractiva en un escenario de gradual relajación de las rentabilidades de los bonos y cree que ofrece protección en entornos de mercado más complicados.

Los analistas consideran que es la compañía mejor posicionada en España para beneficiarse del proceso de transición energética por su diver-

sificación, solidez financiera y exposición a Estados Unidos.

Desde el punto de vista del análisis técnico, José María Rodríguez, analista de EXPANSIÓN, explica que Iberdrola se mueve desde mayo en un estrecho lateral, con soporte en la zona de los 11,55 euros y resistencia en las inmediaciones de los 12,10 euros. “El movimiento lateral de los últimos dos meses puede estar cerca de tocar a su fin, activando una nueva señal de fortaleza en los títulos de la eléctrica. Un cierre semanal por encima de los 12,165 euros con holgura (máximos históricos intradía) colocarían este valor en subida libre absoluta”, afirma Rodríguez.

Directivos / Iberdrola, récord español de accionistas



Larry Fink, CEO de BlackRock.

BlackRock gestiona un récord de 10,6 billones de dólares

Expansión Madrid.

BlackRock alcanzó un nuevo máximo histórico de 10,6 billones de dólares en activos bajo gestión gracias al dinamismo de los mercados, pero no alcanzó por poco las expectativas de ingresos en medio de tibias entradas de capital, según *Financial Times*.

Según Larry Fink, CEO de BlackRock, han crecido especialmente las suscripciones récord a los productos ETF de BlackRock, así como la entrada en productos de infraestructura que invierten en energía y centros de datos.

La mayor gestora de activos del mundo obtuvo entre enero y junio un beneficio neto de 3.068 millones de dólares (unos 2.800 millones de euros), lo que supone un incremento del 22 % frente a los primeros seis meses de 2023.

Oportunidades

El CEO, Larry Fink, dijo: “BlackRock está aprovechando el conjunto de oportunidades más amplio que hemos visto en años... El crecimiento orgánico fue impulsado por los mercados privados, la renta fija activa minorista y los crecientes flujos hacia los ETF [fondos cotizados en bolsa], que tuvieron su mejor comienzo de año registrado”.

Hace dos semanas, BlackRock anunció la compra de Preqin, un proveedor de datos de mercados privados, en su afán por seguir incursionando en activos alternativos y tecnología. Sus entradas de ETF se han visto impulsadas por el fuerte interés en su producto bitcoin.

Fink señaló que los inversores están creando un “efecto barra” en los mercados de renta fija al optar por fondos cotizados en Bolsa de bajo coste y activos alternativos en

La mayor gestora de activos del mundo ingresó 4.810 millones de dólares en el segundo trimestre

lugar de los fondos de deuda tradicionales.

“Los activos están en movimiento”, porque los inversores que aún tienen enormes reservas de efectivo se preparan para un recorte de los tipos en EEUU en septiembre y se dan cuenta de que se han perdido un gran repunte de las acciones este año, dice Fink.

Los inversores en renta variable ya están bastante divididos entre los fondos indexados pasivos y los fondos de capital privado con comisiones elevadas que prometen rendimientos no correlacionados. Ahora esa división está llegando a la renta fija, añadió.

“La inversión de BlackRock para reforzar sus capacidades en los mercados privados ayudará a reducir su dependencia de los ETF de iShares que generan comisiones bajas y le permitirá capitalizar la sólida oportunidad de crecimiento a largo plazo dentro de los activos privados”, según el analista de Edward Jones, Kyle Sanders.

BlackRock repuntaba ligeramente en Bolsa a media sesión: un 0,6%, hasta 832 dólares por título. En lo que va de año la gestora sube un 2,5%.

BlackRock ha cotizado durante mucho tiempo a PER mucho más alto que sus competidores tradicionales, pero en los últimos seis meses sus acciones se han quedado rezagadas respecto del sector financiero en general, subiendo solo un 3,5% desde principios de año, frente al 12% que registra de media el sector financiero en el S&P 500.

DE COMPRAS POR EL MUNDO

e.l.f Beauty irrumpe con fuerza en cosméticos

Fundado en 2013, el grupo estadounidense e.l.f. Beauty está especializado en cosméticos y productos para la piel. Su cuota en cosméticos en EEUU ha pasado del 4,1% en 2019 al 10,5% en 2024 y en piel es la undécima marca, con una cuota del 1,6% frente al 14% de la líder.

Las marcas son e.l.f. Cosmetics, e.l.f. SKIN, Nateurium, Well People y Keys Soulcare,

disponibles online (15% de las ventas en 2024) y en las principales tiendas de belleza de gran consumo y especializadas.

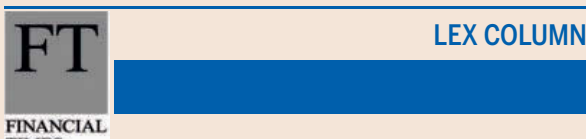
Las letras “e.l.f.” se refieren a ojos, labios y rostro (*eyes, lips, face*). Sus principales clientes son las cadenas Target (25% de las ventas), Walmart (17%) y Ulta Beauty (16%). Las marcas tienen un precio relativo muy asequi-

ble: por ejemplo, el precio medio de los productos de e.l.f. Cosmetics es de 6,5 dólares frente a 9,5 y 20 dólares otras marcas líderes de cosmética de masas y las de cosmética de prestigio, respectivamente.

El grupo contrata toda su producción en China, su cadena vertical es muy ligera y en el año fiscal a 31 de marzo el 85% de las ventas tuvieron

lugar en EEUU. En 2024 e.l.f. Beauty registró ventas de 1.024 millones (+77%), sumando 21 trimestres de crecimiento ininterrumpido. En 2025 anticipa subir los ingresos un 21%, hasta 1.250 millones de dólares, y un 22% el ebitda, hasta 290 millones. La compañía capitaliza en Bolsa 11.800 millones y la cotización se ha multiplicado por 13,2 veces en cinco años.

Por Joaquín Tamames



Bloomberg News

Slawomir Krupa, consejero delegado de Société Générale.

Société Générale: aniversario agridulce

Société Générale celebró su 160 aniversario en mayo. Los sufridos accionistas dirán que los años no han sido benévulos con el banco francés. El precio de sus acciones ha tenido un mal comportamiento este año, en el que las acciones de los bancos europeos se han disparado. A pesar de cotizar a cerca del 30% de su valor contable tangible, las oportunidades de mejorar su valoración han ido y venido a lo largo del último año.

Uno de los detonantes del cambio fue el nombramiento de un nuevo consejero delegado. Slawomir Krupa sustituyó el año pasado a Frédéric Oudéa, que llevaba demasiado tiempo en el puesto. Las dudas que los accionistas tenían sobre Oudéa se han trasladado a su sucesor, un nombramiento interno. Mientras tanto, el presidente, Lorenzo Bini Smaghi, en el cargo desde 2014, seguirá probablemente hasta 2026.

El primer plan estratégico de Krupa, revelado el pasado septiembre, no fue bien recibido. Recortó objetivos de rentabilidad como el rendimiento de los fondos propios por debajo del 10% anterior. Tras un breve repunte, el precio de la acción sigue sin tener un buen comportamiento.

Otro impulso positivo podría venir del negocio de banca de inversión de Société, dada la reactivación de la captación de capital y las operaciones. Con un 13% de los ingresos, el negocio de renta variable de la entidad tiene más del doble de peso que el de sus mayores rivales franceses, BNP y Crédit Agricole. Los analistas se han mostrado más optimistas sobre el potencial de ingresos de Société Générale en renta variable y renta fija. Pero los inversores han

mostrado indiferencia ante las orientaciones conservadoras de Krupa.

El hecho de que Société se mueva en niveles tan baratos sugiere problemas más profundos, o que la narrativa de los altos ejecutivos carece de persuasión. Los costes se mantienen obstinadamente altos en relación con los ingresos, en torno al 70%. Aunque Krupa cree que la ratio caerá por debajo del 60% en 2026, el consenso del mercado sitúa el indicador por encima del 63% en ese punto. Esta cifra está muy por encima de la media europea, cercana al 50%.

A Société no le ayudan sus colchones de capital relativamente reducidos. Los inversores tienden a atribuir valoraciones más altas a los bancos con mayores ratios de apalancamiento, señala Jefferies. La ratio de apalancamiento de Société —la cantidad de capital básico Tier 1 frente a todos los activos (incluidas las partidas fuera de balance)— es del 4,2%. Esto contrasta con la media de los bancos europeos, del 5,4%.

Si unimos todo esto al bajo rendimiento de los fondos propios de SocGen, que según las estimaciones de Visible Alpha se mantendrá por debajo del 8% en los próximos años, su baja valoración tiene todo el sentido del mundo. Los compromisos del banco para deshacerse de activos no fundamentales suman menos del 5% de sus activos ponderados por riesgo a finales de año.

Como mínimo, este proceso debe acelerarse. La dirección debe comunicar mejor los cambios positivos que se avecinan. De lo contrario, lo que se ofrece es apenas un lavado de cara para un negocio cada vez más decrepito.

El 'private equity', un terreno peligroso para los inversores

BAJA TRANSPARENCIA/ El fin de una política monetaria laxa ha terminado y resta lustre a estas inversiones, donde sólo se sabe el rendimiento cuando hay liquidez.

OPINIÓN

John Plender

El auge de los mercados privados tiene sensación de inexorabilidad. A pesar de los mayores costes de financiación y una perspectiva de crecimiento incierta, los activos bajo gestión de los mercados privados sumaban 13,1 billones de dólares el 30 de junio del año pasado, tras crecer casi un 20% anual desde 2018, según McKinsey.

Si bien la captación de fondos ha disminuido desde su pico de 2021, una encuesta reciente de State Street muestra que la mayoría de los inversores institucionales pensaba aumentar su exposición a casi todos los mercados privados, incluidos las infraestructuras, deuda privada, *private equity* (capital riesgo) y bienes raíces.

Sin embargo, el auge del *private equity* desde la crisis financiera de 2007-2009, especialmente en la categoría de grandes adquisiciones, se basó en una política monetaria ultra laxa. La mayor parte de los rendimientos no venían de una mejora de la eficiencia de las empresas de cartera, sino de la venta de activos a múltiplos de mercado cada vez mayores y mediante el apalancamiento, que aumenta el rendimiento del capital en relación con el rendimiento de los activos.

Hoy en día, los múltiplos han bajado, los costes de financiación han aumentado y los balances son más débiles debido a ese apalancamiento. Los retornos a los inversores son bajos porque los gestores son reacios a vender activos y cristalizar los retornos mientras los múltiplos están deprimidos.

En cuanto a la deuda privada, su crecimiento ha estado impulsado sustancialmente por el arbitraje regulatorio, ya que los bancos afrontan una regulación más estricta desde la crisis financiera.

El problema, la valoración

Las deficiencias de gobernanza en el *private equity*, que se pasaron por alto durante la bonanza del dinero barato, ahora saltan a la vista,



Dreamstime

Los gestores han encubierto los rendimientos de inversión mediocres con desinformación

ya que los inversores institucionales cuestionan los valores que los gestores de *private equity* asignan a las empresas en cartera. El problema de la valoración ha sido agudo desde el retorno a tipos de interés más normales. Los gestores de *private equity* han recortado menos el valor de sus activos respecto a la proporción de las caídas en los mercados cotizados, lo que es un sinsentido, dado el mayor apalancamiento y la iliquidez de la categoría de activos. Las rebajas deberían ser mucho mayores que en el caso del capital que cotiza en los mercados públicos.

También es motivo de preocupación la decisión del Tribunal de Apelaciones del Quinto Circuito de Estados Unidos de rechazar el nuevo reglamento de la SEC que impone una mayor transparencia en materia de rendimiento y comisiones en el sector del capital privado.

No hay uniformidad en la divulgación de información de los acuerdos individuales entre los gestores y sus inver-

La valoración de los activos de 'private equity' ha sufrido menos que la de los mercados cotizados

sos. Hay mucha controversia en torno al cálculo de las tasas internas de rendimiento (TIR) y las comisiones ocultas que los inversores suelen pagar sin saberlo.

La SEC también ha mostrado preocupación por la falta de procedimientos y protocolos de valoración claramente definidos para mitigar los innumerables conflictos de intereses de la industria, entre los que se incluye una oleada de fondos de continuación, en los que los gestores venden empresas de la cartera a un nuevo fondo, lo que los protege de las valoraciones en los mercados públicos. Tales acuerdos implican grandes aumentos en las comisiones del grupo de adquisiciones.

La exposición a activos ilíquidos está generando problemas crecientes de equilibrio de cartera para los fondos de pensiones que se acercan a la llamada fase final, en la que transfieren las obligaciones de pensiones y los activos correspondientes a las aseguradoras mediante adquisiciones

o participaciones. A las aseguradoras no les gusta asumir activos ilíquidos y, si los aceptan, imponen duras quitas.

Dicho esto, el auge de los mercados privados ha sido bueno para los inversores, ya que ofrece diversificación. Existen enormes oportunidades en infraestructuras derivadas de la descarbonización y la digitalización, y el capital riesgo ofrece una puerta de entrada a las nuevas tecnologías.

Menos claro, dadas las enormes sumas que se están invirtiendo en capital privado, es cuánto queda por aprovechar de la prima por iliquidez. Las reservas de liquidez, las cantidades comprometidas por los inversores aún no utilizadas, ascienden a 3,7 billones de dólares (novenio año consecutivo de crecimiento).

Evaluar el rendimiento del capital privado en relación con los mercados públicos es difícil. Los rendimientos reales sólo se pueden conocer cuando las inversiones se concretan. Mientras tanto, todo depende de las valoraciones de los gestores. Jeffrey Hooke, de la Johns Hopkins Carey Business School, sostiene que los gestores de capital privado han encubierto los rendimientos de inversión mediocres con una masa de confidencialidad y desinformación. Han seguido, dice, un concepto simple (tomar dinero prestado para aumentar los rendimientos del capital) y lo han convertido en un imperio masivo que apenas rinde cuentas.

La cuestión más importante está en los costes. El *private equity* suele cobrar una comisión de gestión anual del 2% del dinero que los inversores han comprometido con el fondo, junto con una participación del 20% en los beneficios por encima de un umbral de rentabilidad acordado previamente de, por lo general, el 8%. Esto supone un enorme lastre para el rendimiento en relación con los costes porcentuales de invertir en acciones cotizadas de gestión pasiva. Ya pasaron los días en que las políticas ultra laxas permitían obtener ganancias inesperadas. Ahora, el capital privado es un terreno mucho más peligroso para los inversores.

ECONOMÍA / POLÍTICA

Montero niega el cupo, pero se abre a una agencia tributaria catalana bajo el Estatut

CONSEJO DE POLÍTICA FISCAL Y FINANCIERA/ Hacienda trata de aplacar el descontento por la financiación autonómica concediendo recursos récord y mayor margen fiscal a comunidades y ayuntamientos pese a las reglas fiscales.

Juande Portillo. Madrid

La vicepresidenta primera del Gobierno y ministra de Hacienda, María Jesús Montero, rechazó ayer frontalmente la petición del Govern de la Generalitat en funciones de ERC de ceder el 100% de impuestos a Cataluña a cambio de una suerte de cupo al estilo vasco, pero se abrió a desarrollar fórmulas contempladas en el Estatut, como la creación de una agencia tributaria catalana. Montero que no cumplió las expectativas de Cataluña, ni del resto de comunidades autónomas, de presentar una propuesta de reforma del sistema de financiación autonómica durante el Consejo de Política Fiscal y Financiera (CPFF) de ayer, trató de aplacar los ánimos concediendo recursos récord y mayor margen presupuestario a regiones y ayuntamientos pese a la reactivación de las reglas fiscales europeas.

La consejera de Economía y Hacienda de la Generalitat en funciones, Natàlia Mas, acudió por primera vez a la cita para reclamar un “modelo de financiación singular”, al estilo federal alemán, que pasa por la cesión del 100% de tributos a la región a cambio de un cupo al Estado por los servicios recibidos. “Es un modelo que no va en contra de nadie, que no genera perjuicio para ningún otro territorio” puesto que lo que “requiere es que el Estado reequilibre su proporción de ingresos”, que ha visto crecer en un 90% en la última década, frente al 40% de incremento que han obtenido las comunidades autónomas, sostuvo. La consejera, que había remitido su propuesta previamente al resto de autonomías y aprovechó el cónclave para presentarla, admitió, tras el encuentro, que la vicepresidenta había manifestado que “hay ciertas partes de la propuesta con las que coincide y otras con las que no”.

“Yo no comparto el concierto económico para Cataluña”, aclaró Montero en la rueda de prensa posterior al Consejo, asegurando que rechaza de plano el planteamiento central de ERC. Sin embargo, matizó, considera que “se pueden dar pasos de gigante” en la “mejora de la fi-



La vicepresidenta primera del Gobierno y ministra de Hacienda, María Jesús Montero, y la consejera catalana del ramo, Natàlia Mas, ayer.

Hacienda tumba el intento de las regiones del PP de restarle poder decisorio

J. Portillo. Madrid

La docena de regiones que gobierna el PP le permitió sumar el tercio de participantes del Consejo de Política Fiscal y Financiera necesario para forzar la incorporación al orden del día de un punto destinado a modificar el sistema de voto. Actualmente, cada comunidad y ciudad autónoma cuenta con un voto, y Hacienda se

reserva el 50% restante, lo que permite al Gobierno aprobar sus propuestas con solo contar con el respaldo de una región afín. Las comunidades del PP presentaron una propuesta para que la validación de las medidas requiera el apoyo del Ministerio y la mayoría simple de las comunidades. Paradójicamente, el régimen vigente de voto permitió a Hacia-

da tumbear la propuesta con el apoyo, por ejemplo, de Castilla-La Mancha, que en cuestiones de financiación autonómica se había alineado con los territorios del PP. La vicepresidenta, que como consejera de Andalucía pidió en 2016 cambiar el sistema, alega ahora que no se puede dejar en manos de las regiones decidir sobre competencias estatales. Así, el

reparto de la senda fiscal del Gobierno fue aprobado pese a que las regiones del PP criticaron que el Gobierno central se reserve el 96% del déficit cuando ellas cargan el 35% del gasto público. La senda tampoco podrá ser tumbada por el PP en el Senado, al que el Gobierno y sus socios parlamentarios han arrebatado el poder de veto.

nanciación de Cataluña” a partir del cumplimiento del estatuto de autonomía de la región. El texto, de 2006, contempla la constitución “en el plazo de dos años” de un “Consortio o un ente equivalente en el que participarán de forma paritaria la Agencia Estatal de la Administración Tributaria y la Agencia Tributaria de Cataluña”, que “podrá transformarse en la Administración Tributaria en Cataluña”. Cuestionada específicamente por esta posibilidad, Montero defendió que cum-

plir el estatuto “es obligado porque es una ley orgánica”. Más allá, Montero recordó que el catalán no es el único que recoge esa opción, que figura en otros estatutos como el de Andalucía, y que el reconocimiento de las singularidades financieras de Cataluña no sería excepcional, pues ya se hace con la insularidad canaria o balear u otros fondos.

Con todo, Montero aseguró que esta es una discusión entre ERC y el PSC en el marco de la negociación de investidura del socialista Salvador

Illa como nuevo presidente de la Generalitat, y que le es completamente ajena. De hecho, defendió que el CPFF no es el marco para discutir las propuestas concretas de un territorio. Es más, aunque la mayoría de la que gozan las regiones del PP le obligó a incluir en el orden del día la reforma del sistema de financiación autonómica, Montero se limitó a anunciar que retomará la discusión del cálculo de población ajustada como punto de partida, pero reclamó al Partido Popular una

propuesta común que contente a la docena de regiones que gobierna para iniciar la negociación de la reforma.

Tanto las regiones del PP como la socialista Castilla-La Mancha -que forma el grupo de infrafinanciadas junto Murcia, Comunidad Valenciana y Andalucía- mostraron su descontento por la falta de una propuesta de Hacienda, a la que reclamaron que tome la iniciativa y ponga en marcha un fondo de compensación.

La vicepresidenta, sin embargo, trató de apaciguar los

La Generalitat pide para sí un modelo a la alemana que “no perjudicaría al resto” al pagarlo el Estado

El Gobierno prevé rebajar el déficit del 3% al 2,5% en 2025, al 2,1% en 2026 y al 1,8% en 2027

ánimos anunciando un reparto histórico de fondos a autonomías y municipios en 2025, así como mayor margen fiscal para los próximos tres años. El Gobierno, anunció, aprobará en el Consejo de Ministros de hoy, junto al techo de gasto, una nueva senda fiscal que compromete la rebaja del déficit público del 3% al que se espera que cierre este año al 2,5% en 2025, el 2,1% en 2026 y el 1,8% en 2027. Los objetivos son más ambiciosos que los de la senda vigente (que marcaba 2,7% en 2025) pero el esfuerzo extra recaerá en el Gobierno central, dijo, mientras que las regiones podrán cerrar los tres próximos ejercicios con una décima de déficit (frente a la décima de superávit que les pedía).

En cuanto al reparto de recursos, Montero detalló a las regiones que en 2025 recibirán 147.412 millones de euros en concepto de entregas a cuenta (9,5% más), y otros 11.692 millones de la liquidación fiscal, alcanzando los 158.167 millones, un nuevo récord histórico.

En paralelo, en el marco de la Comisión Nacional de Administración Local (CNAL), Montero comunicó a los ayuntamientos que en 2025 efectuará entregas a cuenta por 26.893 millones (13,1% más), que ascenderán a 28.935 millones con la liquidación, propiciando la mayor financiación de su historia.

A su vez, Hacienda, que venía exigiendo un superávit de dos décimas a los municipios este año, una el próximo y otras dos en 2026, flexibiliza ahora la senda fiscal local para limitarse a reclamarles el equilibrio presupuestario en 2025, 2026 y 2027.



Los costes de construcción llevan a la vivienda nueva a récord de precio

PRODUCIR VIVIENDA ES UN 30% MÁS CARO QUE HACE 4 AÑOS/ A cierre de 2024, el precio de compra llegará a los 2.979 euros por metro cuadrado, tras una subida interanual del 3,8%, por lo que las alzas seguirán.

Carlos Polanco. Madrid

Cuatro años son más que suficientes en el inmobiliario para que ocurra un terremoto de tal magnitud que modifique toda la orografía del mercado. En ese relativamente corto periodo de tiempo, los costes de construcción, que en buena parte tienen que ver con los precios tanto de los materiales como de la energía y con conseguir mano de obra cualificada, se han disparado un 30%, según un estudio de Sociedad de Tasación, hecho público ayer. En concreto, la subida en los últimos doce meses, tomando como referencia el primer semestre de este 2024, ha sido del 9,1%, hasta colocarse en los 1.310 euros por metro cuadrado, lo que supone la cantidad más elevada de toda la serie histórica.

Salvo momentos de ligera contracción, desde el último trimestre de 2020 los costes de construcción han mantenido una tendencia alcista. No es ningún secreto que, desde entonces, se ha producido una grave crisis inflacionista, espoleada por la invasión rusa en Ucrania, que ha afectado sobre todo y con gravedad a los precios de la energía, pero también a los de los materiales. Además, y como consecuencia de esta escalada de los precios, se han pactado importantes subidas salariales en todos los sectores, sin ser el de la construcción la excepción que confirma la regla. Y no es solo que haya que pagar más a los empleados de la construcción, sino que también hay que encontrarlos o incluso formarlos para que consigan la cualificación adecuada: el problema es tal que la Confederación Nacional de la Construcción (CNC) estima que el sector tiene un déficit de 700.000 empleados. Todos ellos son factores que han empujado los precios de obra nueva hacia arriba.

Eso sí, lo más probable es que los primeros, los relacionados con los costes de materias primas y energía, no supongan nuevas subidas, mientras que los segundos, los de mano de obra, sí. Como explicó la directora de Instituciones y Grandes Cuentas en Sociedad de Tasación, Consuelo Villanueva, ayer durante la presentación del



El coste de construcción marcó récord de precio en junio: 1.310 euros por metro cuadrado.

Caída en las compraventas, según el INE

Los dientes de sierra se están convirtiendo en la nueva normalidad del mercado inmobiliario. Así lo reflejan los datos de compraventas que publica mensualmente el INE, con significativas variaciones, tanto positivas como negativas, desde el inicio de 2024. En esta ocasión, ha salido cruz: ayer, la entidad de estadística publicó los datos de compraventas en España referentes al mes de mayo, que reflejaron una caída interanual de las operaciones del 21,5%, al haber alcanzado solo las

44.013. En el acumulado del año, el descenso es del 4,1%. Desde el portal inmobiliario Idealista, no obstante, apuntan que “esta caída podría estar relacionada con unos precios al alza, pero sin duda está alimentada por el efecto de la actualización en los sistemas informáticos de preparación de firmas entre notarios y registradores durante varios días del mes de mayo, lo que provocó que muchas operaciones se retrasaran más de una semana y que el

consiguiente atasco haya trasladado muchas compras al mes de junio”. Es decir, que los datos pueden haberse visto perjudicados por la digitalización del sistema registral, algo que se confirmaría con las estadísticas de junio, que devolverían el dato a cotas más positivas. En cualquier caso, numerosos expertos en el sector señalan a la segunda parte del año como el momento en el que se notará una revigorización del mercado gracias a la mejora de condiciones hipotecarias.

estudio, “los materiales están más controlados, no se esperan más sustos, pero en cuanto a la mano de obra volvemos a lo mismo: si no hay, habrá que pagar por ella, lo que llevará a nuevos incrementos”. Es decir, que lo más probable es que aunque los costes de construcción estén más elevados que nunca, sigan creciendo, marcando nuevos máximos históricos en los próximos trimestres.

Los efectos de estos incrementos sin control son palpables para el interesado en comprar vivienda nueva, que ha visto cómo en los últimos años ha crecido el precio de venta. El mismo estudio certifica que la subida interanual del precio de la vivienda nueva a finales del primer semestre del año ha sido del 4,3%, hasta llegar a los 2.930 euros por metro cuadrado de media nacional. Igual que los costes de construcción

están en su máximo histórico, así lo están también los precios de obra nueva. La correlación es evidente.

Parejo a la previsión de crecimiento de costes en los próximos trimestres también está el pronóstico de que el precio de compra suba. Los cálculos que maneja la empresa tasadora estiman que a cierre de 2024, la vivienda nueva se habrá encarecido un 3,8% interanual, con lo que el precio

La falta de mano de obra cualificada contribuirá al incremento de costes los próximos meses

A finales de 2024, el precio de la vivienda estará cerca de superar 3.000 euros por metro cuadrado

por metro cuadrado se quedaría a las puertas de los 3.000 euros, concretamente en los 2.979 euros. En cualquier caso, es apreciable cómo las subidas de precio pierden fuerza conforme pasan los meses, habiendo alcanzado su cenit en el último trimestre de 2022, cuando el crecimiento interanual sobrepasó el 6%.

Quizá esa moderación en las subidas, junto con la mejora de condiciones de las hipotecas, haga regresar a parte de la demanda al mercado. Por ahora, hay señales de optimismo, si bien organismos como el Instituto Nacional de Estadística todavía estiman que las compraventas están por debajo de los datos del pasado año (un 4,1% por debajo entre enero y mayo, según los datos publicados ayer por el INE, ver información adjunta). En cualquier caso, Leticia Sánchez, analista estratégica de Mercado de Sociedad de Tasación, explicó que en este momento “la foto es muy diferente a la de hace seis meses, con muchos indicadores en tendencia positiva. Vemos una mejora en la parte macro apoyada en los indicadores de empleo y confianza y de forma incipiente por la actividad inmobiliaria e hipotecaria”. Indicadores todos ellos clave para la buena salud del mercado de la vivienda.

En cualquier caso, hay un problema que no parece que vaya a desaparecer, y menos aún con los costes de producción: la carencia de oferta de obra nueva, muy por debajo de la demanda. Además, esta está demasiado concentrada: las provincias de Madrid, Barcelona, Málaga, Sevilla y Alicante suman el 43% de las viviendas finalizadas en 2023. Esta falta de oferta tensiona el mercado, lo que contribuye a su encarecimiento.

Mélenchon suspende las negociaciones para primer ministro

Expansión. Madrid

El partido izquierdista La Francia Insumisa (LFI) anunció ayer la suspensión de las discusiones con el resto de partidos de la izquierda para consensuar un candidato único a primer ministro en nombre de la coalición Nuevo Frente Popular (NFP), que quedó como primera fuerza en la Asamblea Nacional. “Por el momento, no participaremos en ningún otro debate sobre la formación de gobierno”, señaló en un comunicado la formación fundada por Jean-Luc Mélenchon, que acusa al Partido Socialista (PS) francés –integrante del NFP junto a los ecologistas y los comunistas– de “bloqueo político”. El comunicado señala, asimismo, que este bloqueo no se va a solucionar con la “improvisación de una candidatura exterior”, como había propuesto el primer secretario socialista, Olivier Faure, en una entrevista con la cadena pública *France Info*.

Por su parte, desde el Partido Socialista francés señalaron que lamentan la decisión de LFI y que trabaja “colectivamente desde hace varios días para encontrar el nombre de un primer ministro y de formar un gobierno del NFP”. “Jamás ha habido en el PS la voluntad de imponer un veto sistemático a toda candidatura surgida del Nuevo Frente Popular. Hemos manifestado un desacuerdo sobre una candidatura igual que otros lo han manifestado sobre otras”, apuntó la formación socialista.

Por ello, el PS avanzó que junto con el Partido Comunista y el ecologista EELV buscarán para la jefatura del Gobierno “una candidatura común surgida de la sociedad civil que permita unir a toda la izquierda en torno al proyecto que hemos defendido”. Pese a asegurar los socialistas que buscan el consenso con estas formaciones, LFI acusa a la dirección del partido de querer “imponer” su propia candidatura al NFP, argumentando que “será la única aceptable” para el presidente francés, Emmanuel Macron, que es quien tiene la potestad de nombrar al primer ministro, aunque este luego puede ser tumbado por la Asamblea Nacional en moción de censura en el caso de que no cuente con los respaldos suficientes.

Ampliación del período de cotización para adelantar la jubilación parcial

LA REFORMA DE LAS PENSIONES/ El Ejecutivo amplía de 33 a 35 años la cotización exigida para adelantar la jubilación en la manufactura. Exigirá 38,6 años para anticipar la jubilación parcial general.

M.Valverde. Madrid

El Gobierno quiere ampliar el período de cotización exigido a los trabajadores para poder acceder a la jubilación parcial. Sobre todo a la jubilación parcial ordinaria. A cambio, el Ejecutivo está dispuesto a adelantar los años de jubilación, de dos a tres ejercicios antes de la edad de jubilación, según informaron ayer Cristina Estévez, secretaria de Política Institucional y Territorial de UGT, y Carlos Bravo, secretario de Protección Social de CCOO.

El Ministerio de la Seguridad Social mantuvo una nueva reunión con la patronal y los sindicatos sobre los siguientes temas: la reforma de la jubilación parcial; los coeficientes reductores para adelantar la salida del mercado de trabajo en los sectores con labores físicas muy duras y los correspondientes oficios. También sobre la implicación de las mutuas colaboradoras de la Seguridad Social en el control de la incapacidad temporal. El Gobierno también está estudiando con los agentes sociales nuevas formas de incentivar la jubilación demorada.

En este contexto, el Ministerio de Elma Saiz propuso ayer lo siguiente: ampliar de 33 a 35 años el período de cotización exigido para el acceso

a la jubilación parcial en la industria manufacturera con contrato de relevo. Es decir, cuando el trabajador que se jubila es sustituido durante una parte de la jornada por otro más joven para que aprenda el oficio. Se trata de una modalidad muy demandada en la industria manufacturera. Sobre todo, en las empresas del automóvil.

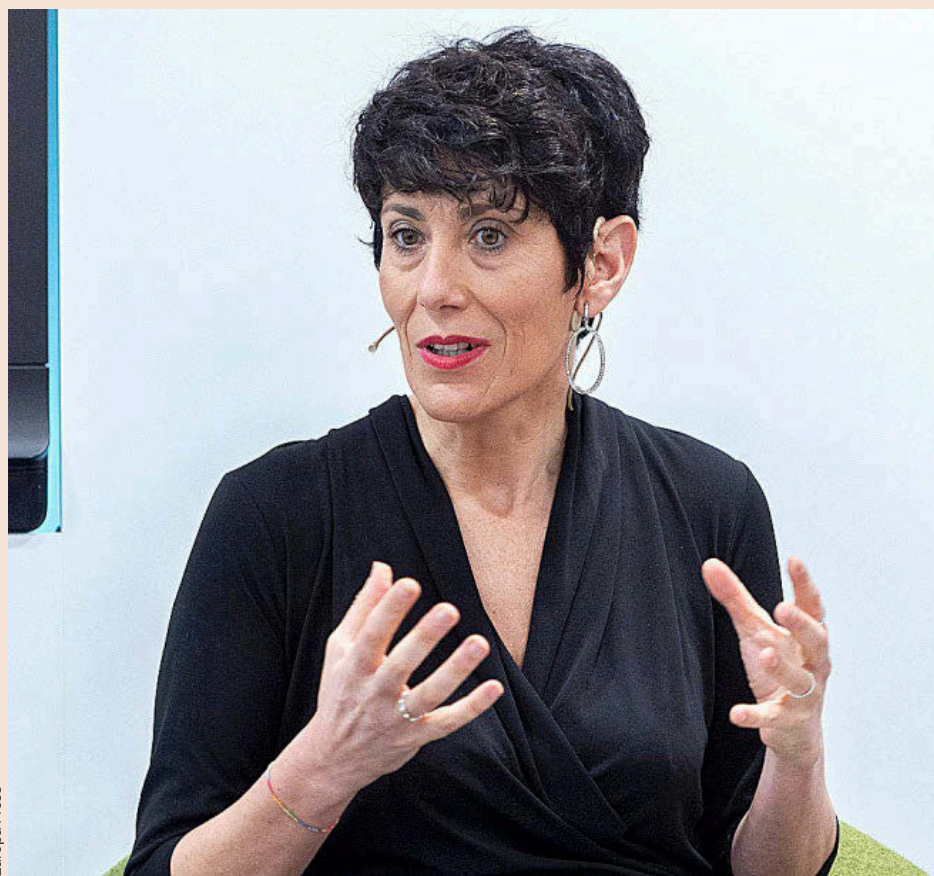
Las manufacturas

Otras industrias manufactureras pueden ser los teléfonos móviles, los ordenadores, los electrodomésticos, en general; la ropa o productos farmacéuticos, entre otros muchos. Todos aquellos procesos que necesitan de bienes intermedios para fabricar su producto.

Pues bien en este caso, a cambio de ampliar los períodos de cotización exigidos de 33 a 35 años, el Gobierno está dispuesto a que el trabajador pueda retirarse tres años antes de cumplir la edad legal de jubilación, en lugar de dos años antes, como ahora.

Por ejemplo, en 2024, las personas que no tengan 38 años de cotización no se puede jubilar con toda la pensión si no tienen 66 años y 6 meses. Si tiene el período de cotización exigido se puede jubilar a los 65 años.

En todo caso, la base de co-



La ministra de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, Elma Saiz.

tización del trabajador que haga el relevo debe equivaler, por lo menos, al 75% de la del trabajador que se jubila a tiempo parcial, y debe tener un contrato indefinido. Además, se mantiene la exigencia de que el empleado que se jubila de forma parcial debe tener una antigüedad mínima

de seis años en la empresa.

No obstante, el Gobierno ha endurecido notablemente el acceso a la jubilación parcial general, que no está ligada a la industria manufacturera. El Ejecutivo exige a los trabajadores que escojan esta vía

un período mínimo de cotización de 38 años y seis meses. Como requiere ahora a los trabajadores que quieren jubilarse a los 65 años con toda la pensión.

En palabras de Cristina Estévez, la responsable de UGT en la negociación con el Go-

La Seguridad Social ofrece a los sindicatos anticipar de dos a tres años la jubilación parcial

bierno, se trata de “una propuesta muy dura” del Ejecutivo a la patronal y, sobre todo, a los sindicatos y trabajadores. Hay que tener en cuenta que, ahora, hacen 33 años de cotización a la Seguridad Social para jubilarse anticipadamente a tiempo parcial.

Los sindicatos exigieron al Gobierno que el próximo día 22 presente sus propuestas por escrito en otro documento. En este contexto, con el endurecimiento de la jubilación parcial, la responsable de UGT mostró su escepticismo sobre que pueda cumplirse el deseo del Gobierno de llegar a una acuerdo en esta negociación antes de las vacaciones.

Por el contrario, el Ministerio de la Seguridad Social dijo que “gracias a una intensa labor de negociación se está muy cerca de alcanzar un acuerdo sobre estos asuntos”. El Ministerio explicó que está trabajando “en la mejora de las condiciones de trabajo” de la persona que hace el relevo al empleado que se jubila. Dentro de “un nuevo planteamiento más equilibrado y flexible para la empresa y para el pensionista”.

Sin embargo, Carlos Bravo, de CCOO, reclamó al Gobierno “una propuesta clara” en materia de jubilación parcial, tanto para la industria manufacturera como para la ordinaria. “Necesitamos avances sustanciales que nos permitan corregir la reforma de 2013”. La que hizo el Gobierno del PP.

El Eurogrupo aboga por seguir el ajuste fiscal en 2025

Expansión. Madrid

Los ministros de Economía y Finanzas de la eurozona (Eurogrupo) se comprometieron ayer a continuar con los ajustes fiscales en 2025 para seguir reduciendo los niveles de déficit y deuda públicos. Bien es verdad que de una forma que no perjudique el crecimiento y mantenga o, incluso, aumente la inversión, informa Efe.

Los responsables de Economía de los veinte países de la moneda común aprobaron una declaración en la que remarcan que el período de “amplio apoyo presupuestario” entre 2020 y 2022, vital para afrontar las “consecuencias negativas” del Covid y la crisis energética y para “pro-

teger a los más vulnerables”, también ha conducido a un “debilitamiento de las finanzas públicas”.

La declaración continúa que “sigue siendo necesaria una consolidación fiscal gradual y sostenida en la zona euro dada la necesidad de reducir los altos niveles de déficit y deuda”, remarcan, con respecto a la preparación de los presupuestos para 2025. Todo ello, tras un ejercicio como el presente en el que los datos preliminares apuntan a que la política fiscal de la eurozona y será “contractiva”.

Sin embargo, los socios del euro añaden a continuación que este proceso de consolidación fiscal “debe desarrollarse de una forma que mini-

mice el impacto en el crecimiento y al mismo tiempo siga reforzando la productividad e incluso aumentando la inversión”. Un aspecto que ven “esencial” para que la economía sea “competitiva, dinámica y sólida”.

En un escenario de “aceleración” de la actividad económica gracias al consumo privado, los ministros advierten de que la zona euro sigue afrontando riesgos a la baja debido al “complicado entorno exterior”, y por eso prometen seguir de una forma “rápida y coherente” las reglas del nuevo marco fiscal, que se aplicará por primera vez en los presupuestos nacionales de 2025.

De hecho, se espera que los

El Eurogrupo puntualiza que la disciplina fiscal no puede deteriorar el crecimiento

ministros de Economía y Finanzas de la UE den hoy su visto bueno a la apertura de los expedientes por déficit excesivo a siete países. Entre ellos, Francia e Italia, cuyos desvíos superaron el pasado año el límite del 3 % del PIB, en la que es la primera aplicación práctica de las nuevas normas.

“Tener una consolidación fiscal no es una tarea fácil para ningún país, pero es una necesidad para varios países”, afir-

mó a su llegada a la reunión el comisario de Economía, Paolo Gentiloni, preguntado específicamente por el caso francés y las dudas sobre la política presupuestaria del futuro nuevo Gobierno en el Elíseo.

El italiano defendió que las trayectorias fiscales que Bruselas ha mandado a las capitales para que preparen sus sendas de ajuste para los próximos años son “realistas” y también apuntó que la institución tendrá en cuenta las “dificultades institucionales” en las que se encuentren los países. “Pero está claro que hay que hacer ajustes fiscales en Francia y en el resto de países con deuda alta”, insistió Gentiloni, quien de nuevo llamó a

continuar con las emisiones de deuda común para afrontar la “montaña de necesidades de inversión” que el bloque tendrá que afrontar en los próximos años para reforzar su competitividad.

Esta idea, por el contrario, fue descartada por el ministro alemán de Finanzas, Christian Lindner, quien afirmó que es “mucho más importante” acabar con las barreras en los mercados de capitales que suponen una “desventaja competitiva” con respecto a Estados Unidos. Lindner defendió que “todos los países tendrán que cumplir con las nuevas reglas fiscales” porque “va en el interés de todos”, incluido “cualquier futuro gobierno francés”.

Los grandes bancos elevan el PIB al 2,5% por inversión y exportaciones

Pablo Cereza. Madrid

A lo largo del año, las previsiones de la economía española no han hecho más que mejorar, a pesar de la atonía de la demanda entre los principales socios de la eurozona. Si en enero las casas de análisis apostaban por un crecimiento bastante moderado de la economía para 2024, del 1,6%, estos pronósticos se han ido elevando paulatinamente, hasta alcanzar el 2,4% en la actualidad, de acuerdo con el último Panel de Analistas de la Economía Española, publicado ayer por la Fundación de Cajas de Ahorros (Funcas). Esta cifra queda tres décimas por encima de las previsiones de la anterior edición, de hace dos meses, y los grandes bancos van incluso más allá y apuntan a un avance del PIB de hasta el 2,5%, gracias a la inversión y las exportaciones. Unos pronósticos que avalan la mejora de previsiones que presentará mañana el Gobierno después del Consejo de Ministros.

BBVA Research, Santander y la propia Funcas están entre los organismos más optimistas para este año, con unas previsiones de crecimiento del PIB del 2,5%, mientras que CaixaBank pronostica un avance del 2,4%. Estos organismos se sitúan entre las primeras posiciones del ranking de analistas, solo por detrás de Repsol (2,6%) y a la par que Oxford Economics, el Instituto Complutense de Análisis Económico y Metyis (2,5% en los tres casos). Un avance que vendrá acompañado de la creación de cerca de 450.000 puestos de trabajo este año, cifra muy parecida a la de pasados ejercicios, lo que reducirá la tasa de paro al 11,5% de la población activa, si bien el déficit público se mantendrá en niveles bastante elevados, del 3,3%, tres décimas por encima del objetivo del 3% que marca el Pacto de Estabilidad y Crecimiento.

Estas buenas expectativas se deben fundamentalmente a la buena marcha de las inversiones y del sector exterior. Por un lado, la formación bruta de capital fijo crecerá un 2,6% este año, gracias a la rebaja de tipos de interés por parte del Banco Central Europeo, a que el crecimiento de la demanda está animando nuevas inversiones en los sectores más tensionados (fundamentalmente, en la hostelería

PREVISIONES

Crecimiento del PIB para 2024. Var. interanual, en %, entre los principales analistas.

Repsol	2,6
BBVA Research	2,5
Funcas	2,5
Santander	2,5
CaixaBank Research	2,4
Cámara de Comercio	2,4
CEOE	2,3

Expansión

Fuente: Funcas

y el turismo) y a los fondos Next Generation, lo que está impulsando la inversión en maquinaria y bienes de equipo (2,2%), así como a las crecientes necesidades de vivienda y la reapertura del grifo del crédito, que aviva la inversión en construcción (3,2%). Por otro lado, las exportaciones de bienes y servicios crecerán en torno al 2,8%, siete décimas por encima de las importaciones, a raíz de la fortaleza de la demanda turística y de la competitividad de las exportaciones de servicios, que compensan en buena medida la debilidad de la venta de mercancías al exterior.

Consumo

En cambio, el consumo privado y el gasto público se verán algo más rezagados, si bien hay que tener en cuenta que este último elemento es el que más ha crecido a lo largo de la crisis del coronavirus. El consumo privado crecerá un 2,1%, según el consenso de analistas, lastrado por la pérdida de poder adquisitivo de los hogares en los últimos años. La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) calcula que los salarios han perdido un 2,5% de su capacidad de compra desde 2019 debido a que la espiral inflacionista ha desbordado los avances salariales, limitados por la incorporación de trabajadores en los tramos más bajos de ingresos, si bien la masa salarial total se ha incrementado gracias a la creación de empleo, lo que permite al gasto de los

hogares mantener un cierto dinamismo. Sin embargo, un problema para el consumo es que la inflación se está manteniendo “pegada” a niveles elevados durante más tiempo de lo previsto, lo que ha llevado a una revisión al alza del Índice de Precios de Consumo de una décima, hasta el 3,2%, para el conjunto del año. En cambio, el gasto público está creciendo a ritmos algo más bajos porque ya se disparó al inicio de la pandemia y parte de unos niveles muy elevados en el peso de la economía nacional que habrá que corregir para reconducir el déficit al entorno del 3% del PIB que reclama Bruselas.

Déficit enquistado

De hecho, uno de los grandes problemas que presentan las cifras macroeconómicas es que, a pesar del fuerte crecimiento de este año y de los pasados ejercicios, el déficit persiste en cifras relativamente elevadas. En concreto, el consenso de Funcas prevé un desequilibrio del 3,3% del PIB este año, tres décimas del porcentaje marcado por la Comisión Europea, y apenas 2 de las 19 casas de análisis lo ubican en este nivel. La deuda pública española se disparó en 27,1 puntos porcentuales del PIB al principio de la pandemia y se ha ido reduciendo en los años posteriores, pero no tanto por el ajuste del déficit como por el efecto rebote de la actividad y de la espiral inflacionista, que ya se empiezan a agotar. Y todo apunta a que, si no se toman medidas para controlar el gasto, la deuda tardará mucho tiempo en volver a los niveles precovid.

Esta mejoría va en la línea de las expectativas del Ejecutivo, que hoy revisará al alza sus previsiones de crecimiento. En concreto, el ministro de Economía, Carlos Cuerpo, adelantó este domingo en una entrevista que el Ejecutivo elevará sus previsiones de crecimiento para este año al 2,4%, seguido de un avance del 2,2% en 2025, y que entre ambos ejercicios se crearán un millón de puestos de trabajo. Donde el ministro es más optimista que el resto de analistas es en las cuentas públicas, ya que Cuerpo prevé acabar el año con un déficit del 3% del PIB y cerrar la legislatura con una deuda por debajo del 100% del PIB.

El crecimiento de China se ralentiza en el segundo trimestre

EVOLUCIÓN/ El incremento del 4,7% interanual está por debajo del trimestre anterior y de lo esperado por los analistas.

Thomas Hale. Financial Times

La economía china creció un 4,7% interanual en el segundo trimestre, según mostraron los datos oficiales publicados ayer lunes. Esta cifra fue menor que las previsiones y marca un menor ritmo de expansión en comparación con los tres meses anteriores.

Se esperaba que el PIB, que creció un 5,3% en el primer trimestre respecto al año anterior, aumentara un 5,1% en el segundo trimestre, según los economistas encuestados por Reuters.

La segunda economía mundial ha sufrido una demanda de consumo débil y una prolongada desaceleración del sector inmobiliario, lo que ha provocado que los políticos hayan intervenido más en los últimos meses para apuntalar la confianza.

La publicación de los datos se produjo coincidiendo con el inicio ayer del tercer pleno del Comité Central del Partido Comunista chino, una reunión de cuatro días en la que se espera que la cúpula del país marque el rumbo de la política económica. La última reunión de este tipo se celebró en 2018.

Pekín ha presionado para mejorar su sector manufacturero como parte de un cambio a largo plazo hacia el “desarrollo de alta calidad” en áreas como los vehículos eléctricos y la inteligencia artificial.

La producción industrial superó las expectativas al crecer un 5,3% en junio, mientras que las ventas al por menor aumentaron sólo un 2% en el mismo mes, bastante menos que las previsiones. La inversión en activos fijos aumentó un 3,9% en el primer semestre.

“Los últimos datos de actividad siguen apuntando a un crecimiento más fuerte de la producción que de la demanda. El debilitamiento de la demanda interna ha contrarrestado con creces la recuperación de las exportaciones, lo que está dando lugar a una ralentización del crecimiento”, señala Junyu Tan, economista para el norte de Asia de la aseguradora de créditos Coface.

La economía china se ha



El mal dato de demanda interna contrarresta al de las exportaciones.

La cúpula del partido comunista está reunida para trazar el rumbo de la política económica

beneficiado del aumento de las exportaciones, que subieron un 8,6% en dólares en junio respecto al año anterior, aunque las importaciones bajaron un 2,3%, lo que constituye otra señal de la debilidad de la demanda.

Los precios al consumo subieron sólo un 0,2% interanual en junio y el crecimiento fue bajo o negativo con respecto al año pasado. Los precios de la vivienda nueva cayeron un 4,5% interanual el mes pasado, el mayor descenso en nueve años, según cálculos de Reuters, mientras que el inicio de nuevas construcciones y la inversión inmobiliaria bajaron un 23,7% y un 10,1% respectivamente en el primer semestre del año.

Pekín se ha fijado un objetivo de crecimiento económico para 2024 de alrededor del 5%, tras un crecimiento anual del 5,2% en 2023.

Los analistas están muy atentos a lo que suceda en el tercer pleno en materia de nuevos estímulos económicos, especialmente en el difícil sector de la vivienda, después de que las autoridades dijeran en mayo que las empresas estatales podrían comprar las viviendas no vendidas.

Louise Loo, economista je-

fe para China de Oxford Economics, opina que los datos del crédito, las ventas minoristas, la inversión y la inflación “ponen de manifiesto un gran enfriamiento de la demanda interna” y que “la persistente divergencia económica entre diferentes indicadores implica que no habrá grandes estímulos en el segundo semestre”.

Por su parte, Eswar Prasad, catedrático de economía de la Universidad de Cornell, señala que los últimos datos publicados “incrementarán la presión para que se apliquen medidas de estímulo, como el apoyo fiscal a los hogares, así como reformas para fomentar un entorno más favorable para las empresas privadas. La dependencia de las exportaciones para impulsar el crecimiento provocará inevitablemente un aumento de las tensiones comerciales con los principales socios comerciales de China”. El mes pasado, la UE siguió los pasos de EEUU y aplicó aranceles más elevados a los coches eléctricos chinos.

Tras la publicación de estos datos, varios bancos rebajaron sus previsiones de crecimiento económico de China para 2024. Goldman recortó su estimación de crecimiento del PIB para 2024 del 5% al 4,9%, mientras que JPMorgan la redujo del 5,2% al 4,7% y Oxford Economics la rebajó al 4,8%, un poco menos que el objetivo oficial.

Trump, en máximos de popularidad, elige un perfil duro para vicepresidente

ELECCIONES EEUU/ Comienza la Convención Nacional Republicana, donde esta semana se nominará oficialmente a Donald Trump como candidato del partido conservador, en medio de fuertes medidas de seguridad tras su intento de asesinato.

Sergio Saiz. Milwaukee

Cuatro días durarán los fastos de coronación de Donald Trump, comenzando a contar desde ayer. Tras el intento de asesinato del expresidente de EEUU, la Convención Nacional del Partido Republicano ha adquirido una nueva dimensión, que los analistas políticos no dudan ya en comparar con la proclamación de un nuevo rey “tocado por la mano de Dios”.

Trump anunció ayer que el senador de Ohio, J.D. Vance, será su compañero de campaña para vicepresidente. Trump lo confirmó en su red social Truth Social Network. “Después de una larga deliberación y reflexión, y considerando los tremendos talentos de muchos otros, he decidido que la persona más adecuada para asumir el cargo de vicepresidente de Estados Unidos es el Senador J.D. Vance del gran estado de Ohio”, publicó.

Tras el atentado contra su vida, se especuló con la posibilidad de que Trump anulara o cambiara la agenda prevista para la cita, que se celebra en Milwaukee (Wisconsin). Pero en cuanto se supo a salvo y tras un rápido chequeo médico en el hospital que confirmó que solo había sufrido un rasguño en la oreja, confirmó a través de sus redes sociales que no faltaría a la cita.

La jueza que llevaba el proceso de los ‘papeles secretos’ contra Trump desestimó ayer el caso

Es su gran puesta en escena. El mismo se ha involucrado en todos los aspectos del congreso del que saldrá el jueves nominado oficialmente como el candidato republicano a las elecciones presidenciales, unos comicios en los que su popularidad se ha disparado por los aires y con los sondeos adelantando una victoria incuestionable contra el presidente de EEUU. Si las elecciones se celebraran mañana, Trump volvería a ser el inquilino de la Casa Blanca.

La situación ha dado un giro de 180 grados en las últimas tres semanas. Ni Biden pensaba que fuera a llegar a este momento en una situación tan precaria, ni Trump se imaginaba un escenario político con los vientos tan a favor.

El punto de inflexión fue el debate entre ambos rivales a finales de junio. Era el primer cara a cara y ya se anunciaba decisivo de cara a las elecciones. Un Biden confuso y disperso disparó todas las alarmas, abriendo una crisis en el seno del Partido Demócrata, con cada vez más voces en su

contra para que dé un paso al lado.

Si hasta ese momento ambos candidatos estaban prácticamente igualados en las encuestas, Trump empezó a escalar posiciones cada día que pasaba. ¿Su probabilidad de victoria? 65% según *The Economist*. Y Biden se hundió por debajo del 30%. Kamala Harris, vicepresidenta de EEUU, pasó de un 0% a cerca de un 10% como posible relevo.

Tras el intento de asesinato del sábado, el método estadístico que calcula la probabilidad de victoria da como ganador a Trump con un porcentaje superior al 75%. El de Biden no llega al 20% y Kamala Harris vuelve a desaparecer.

No se han publicado los datos de recaudación del Partido Republicano tras el atentado, pero es de esperar que se hayan disparado. Sin embargo, en esta ocasión, la campaña de Trump ha creado un fondo para que las donaciones se repartan entre la familia del espectador fallecido y los dos heridos de gravedad como consecuencia de los disparos.

Trump juega con los tiempos, y ha anunciado que se dirigirá a la nación desde Milwaukee. Mientras tanto, va deslizándose mensajes en sus redes sociales. Por el contrario, Biden se vio obligado el domingo a comparecer hasta en



La Convención del Partido Republicano empezó ayer y finalizará el jueves con un discurso de Donald Trump.

dos ocasiones, y responder a las críticas por lo que se considera uno de los mayores fallos de seguridad del Servicio Secreto de las últimas cuatro décadas.

El presidente de EEUU, además de condenar la violencia e insistir en que “somos rivales, no enemigos”, ha pro-

metido una investigación “rápida y a fondo”, y ha elevado al máximo la seguridad en torno a Donald Trump estos días en la convención.

Tal es el nivel de protección, que el domingo, cuando el candidato republicano voló a Milwaukee, se cerró el espacio aéreo de toda la ciudad, de for-

ma que los vuelos comerciales no pudieron aterrizar durante horas y tuvieron que ser desviados, causando infinidad de retrasos a todas las delegaciones que viajaban ese día.

Hay que tener en cuenta que a lo largo de estos cuatro días está prevista la asistencia de los 2.400 delegados que no-

Estados Unidos mira al abismo

Edward Luce

No sólo Donald Trump ha esquivado una bala. Medio centímetro a la izquierda y el cartucho que rozó la oreja de Trump lo habría convertido en un mártir. No se sabe lo que su muerte habría desencadenado. Así las cosas, el reprochable intento de asesinato de Trump tendrá profundas repercusiones para la democracia estadounidense. A los pocos segundos de ser arropado por los agentes del servicio secreto, Trump gritaba “luchad, luchad, luchad” a la multitud. La foto

que se hizo omnipresente al instante de él alzando el puño con las barras y estrellas como telón de fondo se convertirá en el emblema de su campaña. Una sociedad con un alto grado de confianza habría esperado a conocer los hechos del tiroteo antes de sacar conclusiones precipitadas. Según ese criterio, EEUU está al borde del abismo. Dos de los republicanos que aspiraban a ser el compañero vicepresidencial de Trump culpaban a los demócratas de incitar el odio hacia Trump. El elegido finalmente, el senador por Ohio JD Vance, afirmó que la retórica de la campaña de Biden “condujo directamente al intento de asesinato del presidente Trump”. Tim Scott, senador

por Carolina del Sur, aseguró que la “retórica incendiaria de los demócratas pone vidas en peligro”. Elon Musk, propietario del portal X, en el que se publicaron estas declaraciones, se apresuró a sugerir una conspiración por cómo era posible que el tirador hubiera estado tan cerca: “O incompetencia extrema o fue deliberado”, escribió.

Muchos en la izquierda se apresuraron igualmente a afirmar que el tiroteo fue un montaje o una operación de falsa bandera para impulsar las perspectivas electorales de Trump. Es notable, sin embargo, que ningún alto cargo demócrata haya avivado aún esos rumores. La identidad del presunto autor de los disparos, un joven de 20

años llamado Thomas Matthew Crooks, ofreció poca ayuda. Aunque estaba registrado como republicano y era un entusiasta propietario de armas, había hecho una pequeña donación a un grupo prodemócrata. Es plausible que, como la mayoría de los asesinos estadounidenses, Crooks actuara solo, víctima de un delirio. Eso no impedirá que los movilizados por la política culpen del tiroteo a sus enemigos ideológicos.

La mayor incógnita es qué hará Trump con ello. Ninguna imagen honesta del clima fétido de EEUU puede ignorar el hecho de que el propio expresidente es el exponente más influyente de la violencia política

del país. Calificó de “patriotas increíbles” a quienes asaltaron el Capitolio el 6 de enero de 2021. Se burló del ataque a Paul Pelosi, marido de Nancy Pelosi, después de que uno de sus partidarios le rompiera la cabeza con un martillo. Y animó a las milicias extremistas a “mantenerse a la espera” poco antes de las elecciones de 2020. En democracias más tranquilas, un incidente tan letal como el casi asesinato de un líder del partido con un rifle semiautomático tipo AR-15 daría lugar a llamamientos de ambos partidos a favor del control de armas. No hay ninguna posibilidad de que el partido de Trump cambie de opinión al respecto. Se calcula que el número de AR-15 en

EEUU asciende a 44 millones, lo que permite ver con objetividad las comparaciones con periodos anteriores de violencia política estadounidense.

Está por ver si Trump consigue atraer simpatías de forma duradera. Pero ya se pueden sacar tres conclusiones. La primera es que la convención nacional republicana de Milwaukee estará dominada por su casi asesinato. La campaña de Trump es muy hábil en la coreografía visual para mejorar su mensaje. La icónica imagen del candidato agitando el puño y levantándose valientemente de su casi muerte inundará el escenario de la convención. Es de esperar que la nación se divida entre la admiración y el temor

¿Quién es J. D. Vance?

A James David (J.D.) Vance (Ohio, 1984), designado ayer por Donald Trump como su nominado a vicepresidente para la contienda por la Casa Blanca, lo definió recientemente el líder republicano como un “joven Abraham Lincoln” a quien hasta “la barba le queda bien”. Un detalle no menor, puesto que Trump detesta el vello facial.

Mucho antes de llegar a senador por Ohio, J.D., como se le conoce popularmente, sufrió una infancia expuesto a la violencia, a las armas y al consumo de drogas en Middletown, su localidad natal en ese estado vecino de Pensilvania, donde el expresidente Trump recibió un disparo en la oreja derecha este sábado.

Su despiadada realidad era la de muchas familias blancas en ciudades manufactureras de EEUU, en decadencia allá por la década de los noventa. Las ganas de cambiar de aires, lo motivaron para alistarse en el cuerpo de marines estadounidense y servir



El senador de Ohio, J.D. Vance.

en la guerra de Irak (2003).

Recientemente, ha defendido con rotundidad los ataques israelíes en Gaza y ha cargado duramente contra la Administración Biden por su gestión económica.

Padre de tres niños y casado con una mujer de orígenes indígenas apalaches, Vance afronta ahora otro gran desafío vital sujeto al imprevisible Trump y a su manera de trabajar en equipo, que ha convertido la figura del vicepresidente en un cargo un tanto irrelevante; véase el caso de Mike Pence.

minarán a los candidatos republicanos que aspirarán tanto a la presidencia como a la vicepresidencia del país. Precisamente, este último punto es una de las grandes incógnitas que se resolverán estos días, ya que el nombramiento de Trump está garantizado tras imponerse a todos sus rivales

ante el uso que los republicanos hagan del casi martirio de Trump. En la primera convención presidencial de Trump en Cleveland en 2016, las calles alrededor de la sala principal rebotaban de milicias privadas blandiendo armas. Vigilar las calles de Milwaukee esta semana será un desafío inusualmente tenso, incluso para los estándares de EEUU.

En segundo lugar, es probable que Joe Biden obtenga al menos un respiro temporal del debate interno sobre si debe renunciar a ser el candidato de su partido. Aunque parezca mucho más tiempo, los 17 días transcurridos desde el estrepitoso fracaso de Biden en su debate con Trump han sido consumidos por un enfrentamiento cada vez más en-

en las primarias.

Además, alrededor de 50.000 personas asisten al congreso, todas y cada una de ellas después de pasar el filtro del Servicio Secreto y lograr una autorización especial, por no hablar del despliegue policial y de fuerzas de seguridad alrededor de las diferentes lo-

conado entre demócratas. Las pasiones detrás de esa disputa, quién estaría mejor situado para derrotar a Trump en noviembre, siguen siendo igual de relevantes. Pero ahora la atención volverá a centrarse en Trump. La campaña de Biden anunció el domingo la suspensión de su publicidad de ataques a Trump. Será sorprendente si eso dura más de un par de días. Aún faltan cinco semanas para la convención demócrata. También sería una sorpresa que no volvieran los llamamientos para que Biden renuncie.

Es demasiado pronto para especular, como algunos se apresuraron a hacer, con que las buenas perspectivas electorales de Trump son ya inevitables. En 1981, Ronald Reagan obtuvo una

calizaciones donde se celebran multitud de actos. Todos ellos en lo que se ha definido como “la zona roja”.

Salvo cambios en la agenda por motivos de seguridad, no se esperan grandes sorpresas en la convención, que se ha diseñado por y para mayor gloria de Trump. Hace tres semanas, el Comité Nacional incluso hacía preparativos por si su candidato estrella no podía asistir y tenía que comparecer por videoconferencia desde el juzgado e, incluso, desde la cárcel, tras ser condenado en un tribunal de Nueva York por falsificar documentación y ocultar un soborno pagado a una actriz porno.

Sin embargo, justo después del debate, el Tribunal Supremo de EEUU reconoció la inmunidad de Donald Trump de cualquier hecho del que se le pueda acusar mientras ejercía su condición de presidente de EEUU. Tras el fallo, el juzgado de Nueva York estudia ahora si la sentencia aplica o no, por lo que de momento la condena ha quedado en el aire.

Por si fuera poco, sus problemas legales prácticamente han quedado despejados después de que ayer mismo la jueza encargada del caso de los papeles secretos desestimara todo el proceso al considerar que el nombramiento del fiscal fue inconstitucional. Sorprendentemente, se trata del proceso que, según expertos juristas, más probabilidades tenía de prosperar por la vía judicial, ya que Trump no solo se llevó a su mansión documentación considerada alto secreto cuando era presidente de EEUU, sino que además se negó a devolverla, lo que obligó al FBI a organizar una redada en su casa para confiscar los informes.

Editorial / Página 2

enorme subida en las encuestas tras ser tiroteado por un pistolero solitario. Ese impulso se evaporó a las pocas semanas. Pero es justo decir que unas elecciones que ya eran existenciales son ahora considerablemente más tensas que antes. La violencia ya estaba implícita en gran parte de la retórica. Ahora es explícita. Siempre es tentador señalar que las armas y el asesinato político son un elemento básico de la república estadounidense. Eso es cierto en comparación con otras democracias. Pero las condiciones en 2024 son únicas. Una bala casi mata al hombre que jura vengarse si vuelve a la Casa Blanca. Un espíritu de venganza acecha a EEUU.

Financial Times

Las elecciones aún no están decididas

OPINIÓN

Gideon Rachman

Una de las declaraciones más famosas de Donald Trump se produjo en 2016: “Podría pararme en medio de la Quinta Avenida y disparar a alguien, y no perdería ningún votante”. Esa broma siempre contuvo un cariz de verdad. El núcleo de seguidores de Trump es increíblemente leal, y se aferra a su héroe a pesar de los 91 cargos penales y las numerosas declaraciones violentas o vulgares que habrían acabado con las carreras de políticos más convencionales. Pero aunque “disparar” a alguien podría no hacer perder votantes a Trump, ya se especula con que el hecho de haber sido disparado y herido levemente podría inclinar decisivamente las elecciones presidenciales a su favor. Tras el intento de asesinato de este fin de semana, los mercados de apuestas se inclinaron a favor de Trump. Nate Silver, decano de los analistas de encuestas, cree que “esto, como mínimo, hace que Trump gane muchas más simpatías”. Piensa que al gran número de estadounidenses a los que no les gusta ninguno de los candidatos “puede resultarles ahora más fácil decantarse por Trump”.

Un político normal podría esperar ganar un importante voto de simpatía tras sobrevivir a un intento de asesinato. Pero Trump es una figura muy polarizadora. Es poco probable que millones de votantes que dicen “nunca a Trump” se conviertan en *trumpistas*, por muy horrorizados que estén por el vil intento de asesinato. Así que el temor que algunos demócratas expresan en privado de que las elecciones “se han acabado” es demasiado fatalista.

La cohorte de votantes indecisos en EEUU es pequeña. Algunos pueden sentirse inspirados por la bravuconería con la que Trump ha despachado un atentado contra su vida. Pero otros podrían sentir inquietud si se muestra demasiada rabia en la convención republicana de esta semana en Milwaukee, donde se supone que Trump aceptará la nominación de su partido. Mucho dependerá de cómo interprete el propio Trump las cosas en su discurso de aceptación. Su primera respuesta en las redes sociales fue un llamamiento a la calma y a la unidad nacional. Mantener ese mensaje sería un acierto para su campaña y para el país. Si Trump da rienda suelta a su gusto por la retórica divisiva sobre la venganza, avivará las pasiones y podría ahuyentar a algunos votantes indecisos. La campaña de Trump utilizará sin duda el intento de asesinato para insistir en dos temas clave de la campaña: la fuerza y el victimismo. Sin embargo, la venganza también es un tema al que le resulta difícil resistirse. El año pasado dijo en un mitin político: “Soy vuestro guerrero. Soy vuestra justicia. Y para aquellos que habéis sido agraviados y traicionados, yo soy vuestra venganza”.

Los lugartenientes de Trump ya culpan a los demócratas del atentado contra su vida. El se-

nador JD Vance, de Ohio, quien será el elegido como compañero de candidatura, ha acusado a la campaña de Biden de crear un clima político tóxico que “condujo directamente al intento de asesinato del presidente Trump”. El sentimiento de victimismo entre los republicanos es probablemente sincero en algunos aspectos. Exasesores de Trump como Steve Bannon y Peter Navarro cumplen penas de cárcel por negarse a declarar ante el Congreso. Trump sigue a la espera de sentencia por la compra del silencio de una estrella del porno. Pero la afirmación republicana de que los demócratas han fomentado la violencia política es también un esfuerzo calculado para cerrar el tema principal de la campaña de Biden: que Trump es un aspirante a dictador y una amenaza constante para la democracia estadounidense.

Esa táctica puede poner en aprietos a los demócratas durante un tiempo. El equipo de Biden retiró sus anuncios de campaña inmediatamente después del tiroteo. Sin embargo, sería poco realista esperar que los demócratas abandonaran su argumento central durante el resto de la campaña. El hecho de que alguien intentara matar a Trump no significa que su

intento de subversión de las elecciones de 2020 nunca ocurriera, o que ahora sería injusto mencionar el asalto al Capitolio por parte de partidarios de Trump el 6 de enero de 2021. De hecho, es crucial comprender las diferencias entre los sucesos del 6 de enero y el atentado contra Trump del pasado fin de semana. En ambas ocasiones murieron personas inocentes. Pero el 6 de enero, la turba que atacó el Capitolio fue alentada por el propio Trump. En cambio, Biden y su equipo nunca han incitado a la violencia ni se han negado a aceptar el resultado de unas elecciones. La mayoría de los esta-

dounidenses ya han tomado una decisión sobre el asalto al Capitolio y sobre Trump. Es poco probable que el intento de asesinato altere esos juicios.

En cambio, el debate televisivo del mes pasado entre Trump y Biden sí presentó información nueva para millones de votantes. La actuación desastrosa de Biden puso de relieve las dudas sobre su idoneidad para otros cuatro años de mandato. Biden, alentado por su familia y su círculo íntimo, se resiste a las llamadas a hacerse a un lado en favor de un candidato más joven y agudo. Esas peticiones se multiplicaron antes del atentado contra Trump.

La campaña para sustituir a Biden como candidato demócrata puede perder impulso ahora, ya que el presidente y sus leales argumentan que no es el momento de provocar otra conmoción al sistema estadounidense. Pero a los demócratas se les acaba el tiempo y no pueden permitirse abandonar el tema. Sólo faltan cinco semanas para su propia convención en Chicago. Es la enfermedad de Biden, más que el intento de matar a Trump, lo que todavía parece el factor decisivo más probable en las elecciones de 2024.

Financial Times



El presidente de EEUU, Joe Biden.

17ª EDICIÓN PREMIOS AL CAPITAL PRIVADO EN ESPAÑA



Tanto los galardonados como los miembros de la organización posan en la foto de familia que tuvo lugar tras la clausura de la ceremonia, que se celebró en el Palacio de la Bolsa de Madrid.

PREMIOS/ LA CONSULTORA DELOITTE, LA ASOCIACIÓN SPAINCAP Y LA ESCUELA DE NEGOCIOS IESE ENTREGAN POR DECIMOSÉPTIMA OCASIÓN LOS GALARDONES QUE DISTINGUEN A LAS OPERACIONES MÁS DESTACADAS DE ‘VENTURE CAPITAL’ Y ‘PRIVATE EQUITY’ EN ESPAÑA DURANTE EL ÚLTIMO EJERCICIO.

Reconocidos por su labor inversora

Rubén G. López. Madrid

El Palacio de la Bolsa de Madrid acogió el pasado 5 de julio la ceremonia de entrega de los Premios al Capital Privado en España. Estos galardones, impulsados por SpainCap, Deloitte e IESE Business School, tienen como principal objetivo reconocer las operaciones más destacadas del último año en materia de *venture capital* y *private equity*.

Una vez más, la misión de los premios era destacar el buen hacer de las entidades de capital privado radicadas en España (e integradas en SpainCap) que durante el pasado curso protagonizaron operaciones especialmente exitosas, ya fuese en términos de rentabilidad financiera para sus inversores o de la calidad de los objetivos alcanzados. En general, la mayoría de los casos reconocidos, tanto en esta edición como en las anteriores, atesora importantes incrementos de ventas, exitosos procesos de expansión hacia nuevos mercados, una intensa creación de empleo o una apuesta clara y decidida por la innovación.

El jurado responsable de dilucidar los nombres de los

El jurado de los premios lo formaron 11 expertos de los ámbitos financiero, inversor y académico

premiados en esta edición estuvo formado por 11 representantes de los ámbitos financiero, inversor y académico: Guido Stein, profesor de IESE Business School; María José Osuna, responsable de Private Equity de Casa Grande de Cartagena; José Martí Pellón, profesor de Economía Financiera de la Universidad Complutense de Madrid; Miguel Zurita, *managing partner* y co-CIO de Altamar Private Equity; Guillermo Jiménez, director general de Axis; José Antonio Morales, director de Inversiones de Mutua Madrileña; José Luis García Muelas, CIO de Loreto Inversiones; María Sanz, *managing partner* de Yielco; Josep Maria Casas, presidente de la Asociación Española de Business Angels (Aeban); José Luis del Río, consejero delegado de Arcano, y Martín Corredera, *Investment manager* del European Investment Fund (EIF).

LOS PREMIOS DEL CAPITAL PRIVADO	
CATEGORÍA DE PREMIO	Empresa premiada
PREMIO A LA MEJOR OPERACIÓN DE VENTURE CAPITAL	Kibo Ventures (Flywire)
PREMIO A LA MEJOR OPERACIÓN DE DIRECT LENDING	Oquendo Capital (Evolutio)
PREMIO A LA MEJOR GRAN OPERACIÓN	Cinven (Planasa)
PREMIO A LA MEJOR OPERACIÓN DE MIDDLE MARKET	Miura Partners (Terrats Medical)
PREMIO A LA MEJOR OPERACIÓN DE CAPITAL EXPANSIÓN	Portobello Capita (Trison)
PREMIO A LA MEJOR INICIATIVA DE ESG	Nazca Capital (Zunibal)
PREMIO A LA MEJOR OPERACIÓN DE IMPACTO	Global Social Impact (Sqrups)
PREMIO DE HONOR	José María Zalbidegoitia

Los organizadores del certamen destacaron la elevada calidad de los equipos gestores y sus participadas

Según su veredicto, Kibo Ventures protagonizó la Mejor Operación de Venture Capital de 2023 por su participación en Flywire; Oquendo Capital, la Mejor Operación de Direct Lending con Evolutio; Cinven, la Mejor Gran Operación con Planasa; Miura Partners, la Mejor Operación de Middle Market con Terrats Medical; Portobello Capital, la Mejor Operación de Capital Expansión con Trison; Nazca Capital, la Mejor Iniciativa de ESG con Zunibal, y Global Social Impact, la Mejor Operación de Impacto con Sqrups.

En el evento también se hizo entrega del Premio de Honor, que en esta ocasión recayó en José María Zalbidegoitia, presidente de Talde Gestión. Visiblemente emocionado, el galardonado destacó que su fructífera trayectoria es el resultado de haber tenido “jefes listos y exigentes y buenos colaboradores y amigos”,

así como la oportunidad de trabajar “con gente que siempre supiese más que yo”.

Una oda al talento

La importancia de las personas que integran tanto las firmas de capital privado como sus sociedades participadas también fue ensalzada por Elena Rico, presidenta de SpainCap: “Tenemos grandes gestores, grandes compañías y un enorme talento en nuestro ecosistema. Somos capaces de generar innovación y empleo, acompañar a las compañías y sus *managers* en la transición ecológica, hacer más impacto y hacer más resiliente nuestra economía”.

En la misma línea, Guido Stein, profesor de IESE Business School, destacó que “en el sector hay gente que busca oportunidades y las convierte en realidades”. Por su parte, Senén Touza, socio responsable de Estrategia, Riesgo y Transacciones de Deloitte, se mostró optimista respecto a la evolución del capital riesgo en 2024, porque “tiene equipos gestores de mucha calidad y porque sus participadas tienen resultados muy potentes y un nivel de internacionalización cada vez más acusado”.

ORGANIZADOS POR SPAINCAP, DELOITTE E IESE BUSINESS SCHOOL

DIFICULTADES/ TRAS REGISTRAR EN 2022 EL MEJOR AÑO DE SU HISTORIA, LA INDUSTRIA DE 'VENTURE CAPITAL' Y 'PRIVATE EQUITY' TUVO QUE HACER FRENTE A UN 2023 ESPECIALMENTE COMPLICADO, EN EL QUE LA INVERSIÓN SE REDUJO HASTA UN 27,4%.

El capital privado augura una pronta reactivación de la actividad

Rubén G. López. Madrid

Si la decimosexta edición de los Premios al Capital Privado se celebró en un clima de euforia por las históricas cifras registradas por el sector en 2022, la decimoséptima ha estado marcada por las dificultades a las que lleva haciendo frente desde comienzos del año pasado. "2023 fue un año complejo para el capital privado debido a la inestabilidad generada por el contexto geopolítico y a los altos tipos de interés. Esta situación condicionó el mercado de fusiones y adquisiciones, debido a la mayor dificultad de acceso a la financiación y el ajuste de valoraciones de las compañías", explica Gerardo Yagüe, socio responsable de Transacciones de Deloitte. No obstante, también matiza que, "a pesar de ese escenario, 2023 ha sido el quinto mejor año de la historia en términos de volumen de inversión total, demostrando que contamos con un mercado con una notable resiliencia y capacidad de adaptación frente a retos complejos".

Atractivo internacional

Según los últimos datos publicados por SpainCap, la inversión de *venture capital* y *private equity* alcanzó los 6.709 millones de euros en España en 2023, cuando se contabilizaron un total de 844 operaciones. Son cifras importantes, pero alejadas de los hitos que se habían establecido un año antes, cuando se registraron 960 inversiones con un valor global de 9.238 millones.

Lo que no varió fue el protagonismo de los fondos internacionales, que en 2023 invirtieron 5.041,9 millones de euros en 166 operaciones. Tal como destaca Elena Rico, presidenta de SpainCap, estos fondos "han doblado el tamaño de su cartera de participadas en España durante los últimos cinco años", hasta sumar 33.372,8 millones de euros repartidos en 759 inversiones (tradicionalmente, dirigidas a empresas maduras). En opinión de Yagüe, "los inversores internacionales apuestan por nuestro país por cuestiones como las buenas



Un momento de la ceremonia previo a la entrega de los decimoséptimos Premios al Capital Privado en España.



GERARDO YAGÜE
Socio responsable de Transacciones de Deloitte

“El mercado español cuenta con una notable resiliencia y capacidad de adaptación frente a retos complejos”



ELENA RICO
Presidenta de la asociación española de capital privado SpainCap

“Existen más de 6.000 millones de euros de recursos disponibles para invertir por parte de las gestoras nacionales privadas”



LAURA CABALLERO
'Associate director' del Entrepreneurship and Innovation Center de IESE

“Ciencias de la salud, biotecnología, aeroespacial o finanzas y seguros siguen siendo tendencia y vaticinan continuidad”

nas perspectivas de nuestra economía, fruto de una sólida recuperación económica tras el impacto del Covid; la fortaleza de sectores estratégicos como el tecnológico, el energético renovable, el turístico, el biotecnológico o el *agribusiness*; nuestra ubicación geográfica, que facilita el acceso a los mercados europeos, africanos y latinoamericanos; la calidad de nuestras compañías y equipos directivos; y nuestras buenas infraestructuras en términos de trans-

Los fondos internacionales representaron el 75% del volumen de inversión en 2023

porte, telecomunicaciones y servicios públicos”.

La actividad en 2023 se completó con los 1.470,3 millones de euros invertidos por los fondos privados nacionales en 143 operaciones y los 197 millones aportados por los fondos públi-

Desde el sector ya detectan un ligero repunte en el número y el tamaño de las operaciones

cos españoles en 143 inversiones. Además, los nuevos recursos captados por las entidades privadas del país alcanzaron los 2.702,3 millones, mientras que se registraron 316 desinversiones por un valor de 1.361,7 millones (a precio de coste).

Teniendo en cuenta el imprescindible papel del *venture capital* y el *private equity* en el impulso de las empresas no cotizadas y las *start up*, conviene repasar, también, la actividad del *middle market* en 2023. Aquí se engloban las inversiones de entre 10 y 100 millones de euros, que en 2023 alcanzaron los 1.737 millones en 74 operaciones.

Progresiva reactivación

La actividad inversora ha comenzado este año con un

MAGNITUDES

La inversión alcanzó en 2023 los **6.709 millones de euros**, un 27,4% menos, con un descenso en el número de operaciones del 12,1%, hasta las **844**.

comportamiento similar al registrado a finales de 2023. Según datos de SpainCap correspondientes al primer trimestre de 2024, el sector invirtió 1.191,5 millones entre enero y marzo (un 45% menos) en 229 operaciones.

Pese a ello, existe un clima de cierto optimismo en el sector respecto a una inminente recuperación de la inversión. Según explica Rico, “actualmente existen más de 6.000 millones de euros de recursos disponibles para invertir por parte de las gestoras nacionales privadas, lo que necesariamente garantiza la actividad inversora de los próximos años.”

Los focos de mayor interés, según Yagüe, son “sectores defensivos como la tecnología, la salud, las energías renovables, el consumo y las infraestructuras. Adicionalmente, el impulso de las tendencias de ESG hace que exista un mayor interés por inversiones sostenibles que generen un impacto positivo en el medio ambiente y en la sociedad, estando sujetas a regulaciones cada vez más estrictas”.

Similares son las previsiones de Laura Caballero, *associate director* del Entrepreneurship and Innovation Center de IESE Business School, quien considera que el interés de los inversores se centra, sobre todo, “en etapas más tempranas y con un marcado carácter emprendedor”. En este sentido, añade, “tecnologías de inteligencia artificial y aprendizaje automático, en múltiples sectores, son fuentes inagotables de nuevas oportunidades, tanto para los emprendedores como para los financiadores. Además, hemos observado mayor interés de los inversores en *start up* lideradas por fundadores y equipos directivos diversos en cuanto a género u origen étnico. En cuanto a sectores, podríamos destacar que ciencias de la salud, biotecnología, aeroespacial o finanzas y seguros siguen siendo sectores de tendencia y que vaticinan continuidad durante los próximos periodos”.

CUADROS

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



15-07-2024

Los valores que más suben	%
Renta 4 Banco	4,76
Neinor Homes	3,70
Bodegas Riojanas	3,55
Tubos Reunidos	3,31
Urbas Gr.Financiero	2,86
Realia Business	2,67
Libertas 7	2,19
Mediaforeurope	2,18

Los valores que más bajan	%
Grifols Cl.B	-7,96
Grifols	-6,35
Solaria	-5,38
Lingotes Especiales	-5,24
Nyesa	-4,55
PharmaMar	-4,24
Acciona Ener	-3,86
Miquel y Costas	-3,38

Los valores más negociados	Títulos
Urbas Gr.Financiero	19.339.485
B. Santander	13.421.306
B. Sabadell	12.009.307
Iberdrola	9.277.104
Telefónica	6.948.513
Nyesa	6.536.140
CaixaBank	6.427.970
IAG	5.766.085

➤ **Bono español a 10 años**
Rentabilidad en porcentaje.



➤ **Petróleo**
Barril de Brent, en dólares.



➤ **Oro**
En dólares por onza.



ÍNDICES MUNDIALES Y SECTORIALES

15-07-2024

	Cierre	Variación diaria Puntos	%	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
ESPAÑA						
Ibex 35	11.143,00	-107,60	-0,96	11.444,00	9.858,30	10,30
Ibex Medium Cap	14.535,10	-110,50	-0,75	15.204,60	12.984,10	7,28
Ibex Small Cap	8.657,30	-43,70	-0,50	8.850,90	7.709,00	8,96
Latibex Top	5.088,70	8,50	0,17	6.038,20	4.804,60	-15,28
Madrid	1.096,93	-10,76	-0,97	1.132,07	972,17	10,02
B. Consumo	6.178,24	-124,39	-1,97	6.316,22	5.210,06	11,72
Mat. / Const.	1.736,66	-5,75	-0,33	1.780,65	1.628,22	4,21
Petróleo / Energía	1.749,90	-30,98	-1,74	1.846,46	1.617,48	-1,93
S. Fin./Inmobiliar.	669,97	-3,13	-0,47	714,64	532,23	23,14
Tecnol. / Comunic.	722,31	-5,67	-0,78	781,52	667,37	1,85
Serv. Consumo	1.133,62	3,58	0,32	1.133,73	947,40	16,17
Barcelona	913,99	-10,07	-1,09	938,43	789,09	12,57
BCN Mid-50	26.151,35	-102,98	-0,39	26.932,34	23.262,06	7,74
Bilbao	1.728,29	-18,08	-1,04	1.779,19	1.549,45	8,42
Valencia	1.738,98	-20,67	-1,17	1.769,82	1.521,82	11,06
ZONA EURO						
Dax Xetra	18.590,89	-157,29	-0,84	18.869,36	16.431,69	10,98
CAC 40	7.632,71	-91,61	-1,19	8.239,99	7.318,69	1,19
Aex 25	937,47	-7,44	-0,79	944,91	771,43	19,15
Ftse Mib	34.375,92	-204,60	-0,59	35.410,13	30.077,46	13,26
PSI-20	6.705,94	-105,92	-1,55	6.971,10	6.055,53	4,84
Austria-Atx Vienna	3.684,49	-21,87	-0,59	3.775,49	3.327,04	7,26
Grecia-Atenas	1.458,52	6,24	0,43	1.502,79	1.301,34	12,79

	Cierre	Variación diaria Puntos	%	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
RESTO EUROPA						
FT-SE 100	8.182,96	-69,95	-0,85	8.445,80	7.446,29	5,82
SMI	12.279,86	-85,32	-0,69	12.365,18	11.091,58	10,25
Dinamarca-Kfx Copenh.	2.836,03	-31,55	-1,10	2.952,52	2.283,27	24,19
Rusia-Rts Moscu	1.045,25	-22,22	-2,08	1.211,87	1.045,25	-3,53
OMX Stockholm 30	2.605,29	-25,32	-0,96	2.641,47	2.297,85	8,64
PANEUROPEOS						
FTSE Eurotop 100	4.106,11	-41,84	-1,01	4.149,65	3.683,01	9,56
FTSE Eurofirst 300	2.058,17	-20,53	-0,99	2.080,55	1.850,49	8,97
DJ Stoxx 50	4.526,91	-50,69	-1,11	4.577,60	4.033,40	10,59
Euronext 100	1.517,96	-13,61	-0,89	1.557,64	1.368,00	8,77
S&P Europe 350	2.108,20	-21,99	-1,03	2.133,28	1.900,94	8,49
S&P Euro	2.163,98	-22,64	-1,04	2.225,04	1.261,91	8,70
Euro Stoxx 50	4.983,11	-59,91	-1,19	5.100,90	4.403,08	10,21
AMERICA						
Dow Jones	40.211,72	210,82	0,53	40.211,72	37.266,67	6,69
S&P 500	5.631,22	15,87	0,28	5.633,91	4.688,68	18,06
Nasdaq	18.472,57	74,12	0,40	18.647,45	14.510,30	23,06
Bovespa	129.320,96	423,98	0,33	132.833,95	119.137,86	-3,63
Merval	1.504.983,98	-210.625,98	-12,28	1.715.609,96	930.419,67	61,88
IPC	54.311,99	-641,12	-1,17	58.711,87	51.863,39	-5,36
Colombia Colcap	1.374,77	0,71	0,05	1.441,68	1.220,31	15,02
Venezuela-lbc Caracas	90.140,82	-582,68	-0,64	90.723,50	47.998,11	55,87
Canada-Tse 300	22.751,68	78,16	0,34	22.751,68	20.584,97	8,56

	Cierre	Variación diaria Puntos	%	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
Chile-Ipsa	6.565,85	15,84	0,24	6.810,91	5.844,56	5,94
ASIA-PACIFICO						
Nikkei (2)	41.190,68	0,00	0,00	42.224,02	33.288,29	23,09
Hang Seng	18.015,94	-277,44	-1,52	19.636,22	14.961,18	5,68
Kospi Seul	2.860,92	3,92	0,14	2.891,35	2.435,90	7,74
St Singapur	3.499,89	2,11	0,06	3.499,89	3.107,10	8,01
Australia-Sidney	8.262,40	56,30	0,69	8.262,40	7.575,60	5,53
AFRICA-ORIENTE MEDIO						
Egipto-Cma El Cairo	6.278,67	27,17	0,43	7.854,63	5.444,38	14,71
Israel-Tel Aviv 100	2.063,06	4,78	0,23	2.063,06	1.830,41	0,32
Sudafrica-Jse All Share	82.154,07	467,58	0,57	82.154,07	71.693,09	6,84
DIVISAS FRENTE AL EURO						
Euro/Dólar	1,0907	0,0017	0,1561	1,0987	1,0632	-1,29
Euro/Yen	172,3400	-0,5300	-0,3066	175,3900	155,6800	10,24
Euro/Libra	0,8405	0,0002	0,0190	0,8665	0,8403	-3,30
Euro/Franco Suizo	0,9755	0,0008	0,0821	0,9924	0,9305	5,35
BONOS A 10 AÑOS						
B. España 10 años	3,231	-0,01	-0,58	3,495	2,987	-0,41
B. Alemania 10 años	2,481	-0,01	-0,46	2,695	2,000	-0,07
B. EEUU 10 años	4,229	0,03	0,93	4,706	2,366	0,36
B. Reuno unido	4,151	0,00	0,02	4,456	3,639	0,45
B. Japón	1,051	0,00	0,00	1,103	0,562	0,63
Dif. EEUU/Alemania	1,748	0,05	2,97	2,192	1,6975	0,44

(1)A media sesion. (2)Festivo

IBEX

15-07-2024

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS				RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN			Sigla	Sector							
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.	Dividendos		Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con divi. 2024	Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	PER		Valor contable										
													Año act.	2024 (%)						Año act.	Año sig.											
Acciona	111,400	-2,71	113,800	111,400	107,494	126,105	En	96,039	Fe	105,632	0,49	195,323	Ag22	16,779	My00	4,51	Jl-23	A	4,51	Jl-24	A	4,89	4,27	-16,43	-12,76	54.856.653	6.111	14,21	12,67	1,14	ANA	CON
Acciona Ener	18,700	-3,86	19,450	18,660	276,394	26,545	En	18,322	Ab	441,202	0,35	41,736	Ag22	18,322	Ab24	0,70	Jn-23	U	0,70	Jn-24	U	0,49	2,50	-33,40	-31,67	324.761.830	6.073	15,29	16,39	1,03	ANE	ENR
Acerinox	9,960	-0,40	10,060	9,960	1.051,742	10,565	Fe	9,460	Mz	689,050	0,65	11,054	En22	2,225	En99	0,60	Jl-23	C	0,30	En-24	A	0,31	6,10	-6,52	-3,61	270.546.193	2.695	8,27	6,79	0,97	ACX	MET
ACS	39,220	-0,36	39,300	39,080	297,423	40,061	Jn	34,291	En	506,455	0,48	40,061	Jn24	1,866	Fe00	1,96	Jl-23	A	1,48	Fe-24	C	0,46	4,93	-2,34	3,79	271.664.594	10.655	15,47	13,69	1,91	ACS	CON
Aena	193,700	0,26	195,400	193,300	105,845	193,700	Jl	153,071	En	136,866	0,23	193,700	Jl24	47,372	Fe15	4,75	My-23	A	4,75	My-24	A	7,66	3,96	18,04	22,71	150.000,000	29.055	16,90	15,77	3,24	AENA	TRS
Amadeus	63,080	-0,06	63,520	62,600	319,557	67,268	Jn	53,684	Fe	621,697	0,35	77,588	Oct18	8,630	My10	0,74	Jn-24	A	0,80	Jl-24	C	0,80	3,23	-2,77	0,37	450.499.205	28.417	21,77	19,47	4,66	AMS	TUR
ArcelorMittal	21,650	0,32	21,910	21,530	178,706	26,284	Fe	20,750	Jl	240,008	0,07	120,588	Jn08	5,836	Fe16	0,35	Di-23	A	0,17	Jn-24	A	0,20	1,73	-15,64	-14,87	877.809.772	19.005	5,02	4,28	0,34	MTS	MET
B. Sabadell	1,902	-0,26	1,920	1,878	12.009,307	1,940	My	1,089	Fe	25.442,462	1,19	3,749	Fe07	0,228	Oct0	0,03	Di-23	A	0,03	Ab-24	C	0,03	3,15	70,89	73,58	5.440.221,447	10.347	7,73	8,69	0,54	SAB	BCO
B. Santander	4,451	-1,29	4,502	4,429	13.421,306	4,878	My	3,502	En	31.283,430	0,51	5,089	Di07	1,299	Se20	0,14	No-23	A	0,08	My-24	C	0,10	3,90	17,77	20,28	15.494.273,572	68.965	6,31	5,95	0,69	SAN	BCO
Bankinter	7,660	-0,52	7,730	7,594	1.842,922	8,041	Jn	5,361	Fe	2.845,686	0,81	8,041	Jn24	0,667	Jl12	0,43	Mz-24	A	0,11	Jn-24	A	0,11	6,39	32,16	35,99	898.866,154	6.885	7,76	8,58	1,15	BKT	BCO
BBVA	9,814	0,29	9,850	9,684	4.608,500	10,985	Ab	7,713	En	10.927,365	0,48	10,985	Ab24	1,765	Se20	0,47	Oct-23	A	0,16	Ab-24	C	0,39	5,62	19,30	24,05	5.763.285,465	56.561	6,94	6,96	1,07	BBVA	BCO
CaixaBank	5,234	0,23	5,264	5,162	6.427,970	5,294	Jn	3,519	En	11.136,191	0,39	5,294	Jn24	0,898	Mz09	0,23	Ab-23	A	0,23	Ab-24	A	0,39	7,50	40,47	50,99	7.268.087,682	38.041	7,60	8,30	0,96	CABK	BCO
Cellnex Telecom	32,790	-1,71	33,300	32,710	924,810	35,809	En	29,601	Ab	1.146,008	0,43	60,876	Ag21	9,438	No16	--	No-18	A	0,05	No-21	A	0,03	--	-8,05	-8,00	679.327,724	22.275	--	--	--	CLNX	TEL
Colonial	5,510	-1,34	5,580	5,465	538,935	6,220	En	4,681	Mz	1.061,316	0,43	1,052	Di06	1,234	Jl12	0,20	Jn-24	C	0,01	Jn-24	A	0,27	4,98	-15,88	-11,63	627.344,687	3.457	17,19	16,18	0,60	COL	INM
Enagás	13,380	-1,47	13,630	13,340	852,475	14,713	Jn	12,041	Mz	1.041,745	1,01	16,891	Fe20	1,474	Se02	1,73	Di-23	A	0,70	Jl-24	C	1,04	12,81	-12,35	-5,51	261.990,074	3.505	13,23	15,01	1,26	ENG	ENE
Endesa	17,980	-2,02	18,350	17,980	748,708	19,279	En	15,555	Mz	10.520,216	0,29	19,279	En24	1,006	Se02	1,59	En-24	A	0,50	Jl-24	C	0,50	5,45	-2,60	2,82	1.058.752,117	19.036	11,19	10,45	2,56	ELE	ENE
Ferrovial Se	38,300	0,21	38,500	38,220	713,744	38,300	Jl	33,220	Ab	906,984	0,31	38,300	Jl24	27,350	Oct23	0,43	--	--	--	No-23	R	0,43	1,12	15,99	15,99	745.408,147	28.549	--	--	--	FER	ATP
Fluidra	20,220	-0,98	20,280	20,020	165,954	23,965	My	18,028	En	328,810	0,43	34,031	Oct21	1,429	Di11	0,70	Di-23	R	0,35	Jl-24	R	0,30	3,18	7,27	8,86	195.629,070	3.956	17,63	14,91	2,25	FDR	ING
Grifols*	9,210	-6,35	9,718	9,210	3.317,493	14,940	En	6,898	Mz	2.634,072	1,58	33,423	Fe20	1,894	My06	--	Oct-20	C	0,16	Jn-21	R	0,36	--	-40,41	-40,41	426.129,798	5.880	11,24	8,54	0,78	GRF	FAR
IAG	2,083	0,63	2,090	2,050	5.766,085	2,166	My	1,656	En	10.244,787	0,53	5,223	En20	0,787	No11	--	Jl-19	C	0,17	Di-19	A	0,15	--	16,96	16,96	4.971,476,010	10.356	4,62	4,12	1,47	IAG	TRS
Iberdrola	11,830	-1,83	12,035	11,825	9,277,104	12,095	Jn	10,181	Fe	9.052,255	0,37	12,095	Jn24	0,981	Oct02	0,19	En-23	A	0,19	En-24	A	0,20	1,66	-0,34	6,02	6.240,000,000	73.819	15,17	14,26	1,51	IBE	ENE
Inditex	46,420	-1,84	47,240	46,420	898,064	47,430	Jn	36,981	En	2.050,505	0,17	47,430	Jn24	1,821	Se01	1,20	No-23	C	0,20	My-24	A	0,77	2,90	17,73	19,68	3.116.652,000	144.675	26,85	24,45	7,00	ITX	TEX
Indra	19,060	-0,94	19,240	18,970	331,014	21,475	Jn	13,747	En	422,401	0,61	21,475	Jn24	2,683	My99	0,25	Jl-23	A	0,25	Jl-24	A	0,25	1,30	36,14	37,93	176.654,402	3.367	12,75	11,34	2,43	IDR	LEL
Logista	27,500	0,22	27,600	27,340	132,682	27,500	Jl	23,572	En	150,807	0,29	27,500	Jl24	7,714	Oct14	1,44	Ag-23	A	0,49	Fe-24	C	1,36	6,74	12,34	17,89	132.750,000	3.651	11,08	11,17	5,35	LOG	TRS
Mapfre	2,148	-0,83	2,174	2,134	1.022,400	2,285	Ab	1,848	Fe	2.394,984	0,20	2,285	Ab24	0,271	Jl00	0,15	No-23	R	0,06	My-24	C	0,09	6,96	10,55	15,20	3.079.553,273	6.615	7,40	7,09	0,81	MAP	SEG
Meliá Hotels Int.	7,450	0,47	7,490	7,375	273,803	8,027	Jn	5,728	En	514,303	0,60	16,358	Ab07	1,492	Mz09	--	Jl-19	A	0,18	Jl-24	R	0,09	1,26	25,00	26,57	220.400,000	1.642	15,49	13,71	2,54	MEL	TUR
Merlin Properties	10,740	-0,09	10,760	10,660	407,408	11,220	Jn	8,568	Fe	682,842	0,37	11,220	Jn24	4,481	Oct0	0,44	Di-23	A	0,20	Jn-24	C	0,01	1,94	6,76	6,84	469.770,750	5.045	18,10	16,04	0,75	MRL	INM
Naturgy	21,480	-1,29	21,840	21,480	389,396	26,653	Jn	19,161	Mz	578,652	0,15	27,669	Ag22	3,335	Fe09	1,00	No-23	A	0,50	Ab-24	C	0,40	6,43	-20,44	-18,96	969,613,801	20.827	12,69	13,36	2,42	NTGY	ENE
Redeia	16,160	-1,82	16,440	16,160	707,194	16,669	Jn	13,787	Fe	993,710	0,47	17,604	Ag22	0,482	Fe00	1,00	En-24	A	0,27	Jl-24	C	0,73	6,08	8,38	15,09	451.080,000	8.744	17,39	17,02	1,66	RED	ENE
Repsol	13,660	-0,98	13,805	13,590	2,673,940	15,633	Ab	12,497	En	3.553,137	0,74	15,633	Ab24	3,373	Jn02	0,70	En-24	A	0,03	Jl-24	C	0,50	6,52	1,56	8,25	1.217.396,053	16.630	4,35	4,71	0,64	REP	PET
ROVI	86,000	-0,35	87,700	85,650	34,022	90,322	My	59,968	En	81,285	0,38	90,322	My24	2,970	May09	1,29	Jl-23	U	1,29	Jl-24	A	1,10	1,28	42,86	44,69	54.016,157	4.645	27,02	22,19	6,67	ROVI	FAR
Sacyr	3,352	-1,06	3,382	3,352	1.159,560	3,748	My	2,954	Mz	1.794,433	0,60	27,930	No06	6,765	Jl12	0,14	Jl-23	C	0,08	En-24	R	0,63	8,83	7,23	11,24	762.286,580	2.555	13,99	12,55	1,99	SCVR	CON
Solaria	11,090	-5,38	11,700	11,080	745,468	17,870	En	9,430	Ab	776,656	1,59	30,940	En21	0,300	My12	--	My-11	A	0,02	Oct-11	A	0,02	--	-40,41	-40,41	124.950,876	1.386	14,28	11,66	2,02	SLR	TEL
Telefónica	3,991	-1,07	4,036	3,972	6.948,513	4,294	Jn	3,425	Fe	11.440,983	0,51	8,338	My00	1,906	Oct02	0,30	Di-23	R	0,15	Jn-24	R	0,15	7,44	12,93	17,18	5.670.161,554	22.630	12,87	12,09	0,99	TEF	TEL
Unicaja Banco	1,314	1,00	1,320	1,276	3.709,309	1,350	My	0,803	En	7.364,128	0,71	1,377	My18	0,369	My20	0,05	Ab-23	A	0,05	Ab-24	A	0,05	3,82	47,64	53,22	2.654.833,479	3.488	7,16	7,75	0,45	UNI	BCO

CUADROS

15-07-2024



RESTO DE MERCADO CONTINUO (Continuación)

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		Año ant.	DIVIDENDOS			RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN			Sigla	Sector							
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo		Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con divi. 2024	Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	PER														
																		Año act.	Año sig.	Valor contable												
Ebro Foods	15,280	-1,42	15,500	15,220	35,659	15,932	My	14,222	Fe	66,576	0,11	16,595	D120	2,848	Fe03	0,57	Ab-24 A	0,22	Jn-24 A	0,22	4,06	-1,55	1,29	153.865.392	2.351	12,49	12,19	1,05	EBRO	ALI		
Ecoener	3,850	-1,79	3,890	3,850	5,681	4,290	En	3,400	Mz	16,199	0,07	6,500	J122	3,070	0c23	—	—	—	—	—	—	—	-9,20	-9,20	56.949.150	219	—	—	—	ENER	ENR	
Edreams Odigeo	6,960	-1,14	7,110	6,950	17,073	7,540	En	6,040	Ab	70,142	0,14	11,400	Ab14	1,023	0c14	—	—	—	—	—	—	—	-9,26	-9,26	127.605.059	888	—	—	14,58	3,10	EDR	TUR
Elecnor	19,920	0,81	20,050	19,700	31,897	20,842	My	17,499	Fe	32,710	0,10	20,842	My24	1,198	No02	0,37	My-23 C	0,37	Jn-24 C	0,40	2,01	1,89	3,93	87.000.000	1.733	16,10	14,30	0,86	ENO	FAB		
Ence	3,326	-0,95	3,364	3,322	514,263	3,618	Jn	2,710	En	572,562	0,59	6,701	0c18	0,684	Mz09	0,58	Mz-23 C	0,29	My-23 C	0,29	—	17,44	17,44	246.272.500	819	16,68	15,16	1,33	ENC	PAP		
Ercros	3,910	-0,26	3,920	3,880	36,106	3,940	Jl	2,225	Fe	115,620	0,32	192,403	S687	0,302	Jn13	0,15	Jn-23 C	0,15	Jl-24 A	0,10	2,45	48,11	51,74	91.436.199	358	15,04	10,03	—	ECR	QUI		
Ezentis	0,180	-1,64	0,183	0,180	367,732	0,216	En	0,089	En	6,377,449	1,62	55,529	Aq98	0,040	0c22	—	Ab-91 C	—	Ab-92 U	—	—	101,34	101,34	463.640.800	83	—	—	—	EZE	TEL		
Faes	3,475	-1,28	3,515	3,475	84,490	3,683	My	2,841	Mz	198,913	0,16	6,327	Ab07	0,642	My12	0,16	En-24 A	0,04	Jl-24 C	0,12	4,40	9,97	14,87	316.223.938	1.099	12,45	12,02	1,37	FAE	FAR		
FCC	13,640	-0,87	13,720	13,440	33,797	14,519	Jn	11,386	Fe	33,192	0,02	32,185	Fe07	3,700	Ab13	—	Jl-21 A	0,40	Jl-22 A	0,40	—	-6,32	-1,85	436.106.917	5.948	12,70	12,14	1,37	FCC	CON		
Gam	1,350	-0,37	1,355	1,350	1,583	1,485	My	1,210	En	18,356	0,05	199,158	J07	0,832	Se20	—	—	—	—	—	—	14,41	14,41	94.608.106	128	7,53	—	—	0,95	GAM	ING	
Gestamp	2,745	-1,96	2,815	2,735	325,082	3,393	En	2,656	Jn	404,673	0,18	6,315	Jn18	1,798	J20	0,14	En-24 A	0,07	Jl-24 C	0,08	5,26	-21,75	-17,55	575.514.360	1.580	4,88	4,24	0,69	GEST	FAB		
Global Dominion	3,310	1,07	3,340	3,280	239,577	3,505	My	3,107	Ab	101,479	0,16	4,758	Jn18	1,981	Jn16	0,10	Jl-23 U	0,10	Jl-24 R	0,10	2,98	-1,49	1,42	160.701.777	532	10,49	8,93	1,41	DOM	TEL		
Grenergy Renovables	35,650	-2,60	36,500	35,650	24,750	36,600	Jl	22,900	Mz	43,905	0,37	44,400	En21	1,300	Fe17	—	—	—	—	—	—	4,12	4,12	30.611.911	1.091	17,70	10,98	1,91	GRE	ENR		
Grifols CLB	7,405	-7,96	7,830	7,340	643,361	10,590	En	4,934	Mz	276,044	0,27	22,803	Fe20	2,979	No11	—	Jn-21 C	0,01	Jn-21 R	0,36	—	-29,81	-29,81	261.425.110	1.936	—	—	—	GRF-P	FAR		
Grupo Catalana Occ.	38,150	0,66	38,200	37,750	11,041	38,944	Jn	30,130	En	20,555	0,04	38,944	Jn24	1,496	Fe00	1,06	My-24 A	0,54	Jl-24 R	0,21	2,99	23,46	26,50	120.000.000	4.578	8,29	8,44	0,87	GCO	SEG		
Grupo San José	4,340	-0,91	4,400	4,340	8,066	4,920	Jn	3,375	En	33,555	0,13	12,252	J09	0,625	D114	0,10	My-23 U	0,10	My-24 U	0,15	3,42	25,43	29,77	65.026.083	282	—	—	—	GSJ	CON		
Iberpapel	19,050	0,26	19,450	19,000	2,663	19,491	Jn	16,373	Fe	4,618	0,11	31,798	J18	5,004	Mz09	0,90	Jn-23 C	0,15	D1-23 A	0,50	2,63	7,78	12,76	10.749.829	205	10,47	10,03	0,59	IBG	PAP		
Inmobiliaria Del Sur(F)	8,300	—	8,300	8,300	1,714	8,350	Jl	6,779	En	2,534	0,03	32,300	No07	2,404	J13	0,32	En-24 A	0,14	Jl-24 C	0,15	3,49	18,57	22,71	18.669.031	155	12,87	8,30	0,84	ISUR	INM		
Innovative Solutions Eco.	0,565	—	0,576	0,564	301	0,565	Jl	0,564	Mz	301	0,00	79,031	S689	0,283	0c20	—	Jl-90 U	—	Jl-91 U	—	—	0,18	0,18	57.688.133	33	—	—	—	ISE	COM		
Lar España	8,200	-0,36	8,220	8,120	432,723	8,230	Jl	6,120	Fe	77,584	0,24	9,907	Ab18	3,060	0c20	—	My-18 A	0,19	My-24 U	0,74	8,97	33,33	46,19	83.692.969	686	11,63	11,71	0,67	LRE	INM		
Libertas 7	1,400	2,19	1,400	1,400	3,284	1,740	My	1,008	En	4,183	0,05	13,885	J10	0,810	Mz23	0,04	No-23 A	0,02	Jn-24 C	0,02	2,92	37,25	39,22	21.914.438	31	—	—	—	LID	INM		
Línea Directa	1,130	0,18	1,144	1,120	938,655	1,200	Jn	0,840	Mz	506,994	0,12	1,728	Jn21	0,800	Jn23	0,00	D1-22 A	0,01	Ab-23 C	0,00	—	32,78	32,79	1.088.416.840	1.230	—	—	—	LDA	SEG		
Lingotes Especiales	7,960	-5,24	8,400	7,960	8,975	8,520	Jl	6,064	En	2,757	0,07	18,919	My17	1,074	Se01	0,40	Jl-23 U	0,40	Jl-24 A	0,40	4,76	30,07	36,60	10.000.000	80	20,41	14,74	—	LGT	MET		
Mediofloreurope	3,474	2,18	3,530	3,436	21,024	3,500	Jl	2,051	Mz	8,536	0,01	3,500	J24	1,728	No23	0,04	—	—	Jl-23 A	0,04	1,25	48,91	48,91	331.702.599	1.152	—	—	—	MFEA	PUB		
Metrovacesa	8,410	1,82	8,490	8,320	17,136	9,600	My	7,210	Mz	22,587	0,04	10,021	My18	3,024	No20	—	—	—	—	—	—	4,08	8,54	51.676.341	1.276	—	—	—	MVC	INM		
Minor Hotels	4,200	1,69	4,210	4,125	30,185	4,700	My	4,010	Jn	25,744	0,02	22,870	S687	1,438	Mz09	—	Jl-18 U	0,10	Jn-19 A	0,15	—	4,24	0,24	435.745.670	1.830	14,27	17,54	1,69	NHH	TUR		
Miquel y Costas	12,850	-3,38	13,150	12,800	9,072	13,500	Jn	10,908	Fe	9,543	0,06	14,003	D117	1,005	0c08	0,45	D1-23 A	0,11	Ab-24 A	0,12	2,46	9,08	10,06	40.000.000	514	6,45	5,46	1,36	MCM	PAP		
Montebalito	1,400	—	1,400	1,380	3,674	1,500	Mz	1,330	Jn	4,666	0,04	15,727	Fe07	0,311	D112	—	No-14 A	0,08	Jn-15 A	0,04	—	-4,11	-4,11	32.000.000	45	—	—	—	MTB	INM		
N. Correa	6,700	1,52	6,880	6,660	2,684	7,040	My	5,972	Fe	6,547	0,14	7,040	My24	0,503	J112	0,23	My-23 U	0,23	My-24 A	0,27	4,09	3,08	7,23	12.316.627	83	7,93	7,09	1,08	NEA	FAB		
Naturhouse	1,685	-1,46	1,750	1,660	77,218	1,740	Jl	1,509	Fe	20,152	0,09	3,061	Se16	0,858	0c20	0,10	En-24 A	0,05	Ab-24 A	0,05	8,77	4,01	10,19	60.000.000	101	10,15	10,15	—	NTH	ALI		
Neinor Homes	14,000	3,70	14,000	13,700	83,257	14,000	Jl	9,690	Mz	47,303	0,16	16,546	J17	5,778	Mz20	—	—	—	—	—	—	32,58	42,33	74.968.751	1.050	16,09	16,09	0,93	HOME	INM		
Nexitl	0,308	—	0,308	0,304	19,648	0,392	My	0,283	Mz	152,167	0,11	12,072	Fe99	0,121	Aq14	—	—	—	—	—	—	-18,95	-18,95	345.541.654	106	—	—	—	NXT	TEX		
Nysa	0,004	-4,55	0,005	0,004	6,536,140	0,006	Fe	0,004	Jl	10,000,973	2,56	371,464	Fe07	0,004	J124	—	Jl-06 U	0,12	Jl-07 U	0,12	—	-12,50	-12,50	995.688.289	4	—	—	—	NYE	INM		
OHLA	0,325	-2,87	0,332	0,325	1,372,738	0,468	My	0,314	Mz	2,976,527	1,28	15,623	Jn14	0,314	Mz24	—	Jl-16 U	0,05	Jn-18 A	0,35	—	-27,62	-27,62	591.124.583	192	21,71	7,24	—	OHL	CON		
Oryzon Genomics	1,902	-3,35	2,050	1,872	503,342	2,215	En	1,602	Mz	130,146	0,52	5,140	No16	1,602	Mz24	—	—	—	—	—	—	0,74	0,74	63.511.069	121	—	—	—	ORY	FAR		
Pescanova	0,380	0,80	0,385	0,376	7,632	0,436	Fe	0,200	Fe	239,749	2,13	30,577	No07	0,200	Fe24	—	Ab-11 U	0,50	Ab-12 U	0,55	—	85,37	85,37	28.377.718	11	0,12	0,10	0,71	PVA	ALI		
PharmaMar	38,360	-4,24	40,580	38,300	47,739	41,703	En	25,796	Ab	39,577	0,55	128,534	J20	10,444	0c18	0,65	Jl-22 A	0,65	Jn-23 A	0,65	—	-6,62	-5,04	18.354.907	704	—	—	19,40	2,08	PHM	FAR	
Prim	11,350	0,44	11,800	11,100	21,775	11,350	Jl	9,800	Ab	4,721	0,07	14,792	Ab22	1,380	En00	0,37	D1-23 A	0,11	Mz-24 A	0,11	1,95	8,61	9,67	17.036.578	193	9,96						

Valor	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS			RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN			Sigla	Sector								
	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.	2024 (%)	2024	Por divi. 12 m. (%)	Reval.	Total con div.	2024	Número acciones	Capitaliza- ción (mill.)	PER											
																					Año act.	Año sig.			Valor contable							
Labiana Health	2.900	=	2.900	2.900	875	2.900	Jl	1.180	En	3.510	0,12	4.750	Jl22	1.080	0c23	--	--	--	--	132,00	132,00	7.221.255	21	--	--	--	LAB	FAR				
Lleidanetworks	1.100	-0,45	1.135	1.100	13.261	1.355	My	0.688	Fe	57.275	0,91	10.328	0c20	0.506	0c17	--	Jn-21	A	0,02	Jn-22	A	0,02	--	42,86	42,86	16.049.943	18	--	--	LLN	TEL	
LLYC	9.100	=	--	--	--	9.900	My	8.150	En	1.255	0,03	13.769	Fe22	8.150	En24	0,13	Jl-22	U	0,13	Jl-23	E	0,13	1,45	8,98	11,04	11.639.570	106	--	--	LLYC	PUB	
Making Science	8.100	-1,82	8.400	8.000	3.857	10.043	En	7.750	Jl	1.308	0,04	33.028	Mz21	3.174	Fe20	--	--	--	--	--	--	--	--	-18,54	-18,54	8.942.000	72	--	--	MAKS	HAR	
Matritense	1.010	=	--	--	--	1.010	Jl	1.010	Jl	1.572	0,02	1.010	Jl24	0.918	Aq22	--	--	--	--	--	--	--	--	0,00	--	20.275.817	20	--	--	YMAT	INM	
Mercal Inmuebles	49.800	=	--	--	--	49.800	Jl	47.809	En	132	0,04	49.800	Jl24	17.427	Jl14	1,66	Di-23	A	0,65	Jn-24	A	0,98	3,28	2,47	4,48	919.907	46	--	--	YMEI	INM	
Meridia Real Estate III	0.835	=	--	--	--	0.835	Jl	0.825	Mz	2.449	0,01	0.835	Jl24	0.322	Di17	0,11	Se-22	A	0,01	Mz-23	A	0,11	--	1,21	1,21	122.723.624	102	--	--	YMR	INM	
Miciso Real	1.000	=	--	--	--	1.000	Jl	1.000	Jl	1.000	0,06	1.010	My23	1.000	Jl24	--	--	--	--	--	--	--	--	0,00	--	4.148.000	4	--	--	YMC	INM	
Milepro	26.600	-0,75	26.600	26.600	200	27.000	Jl	26.600	Jl	215	0,02	27.600	No23	26.000	Jl23	--	--	--	--	--	--	--	--	0,00	--	2.399.200	64	--	--	YMI	INM	
Millennium Hospitality	2.900	=	2.900	2.900	35.974	2.940	Jl	2.220	Ab	7.409	0,02	5.500	En20	2.220	Ab24	--	--	--	--	--	--	--	--	10,69	10,69	76.926.101	223	--	--	YMHRE	INM	
Miogroup	3.820	=	--	--	--	4.480	Ab	3.740	Ab	590	0,02	10.100	Aq21	3.740	Ab24	--	--	--	--	--	--	--	--	-13,18	-13,18	6.666.667	25	--	--	MIO	SER	
Mistral Iberia Br	1.030	=	--	--	--	1.030	Jl	1.030	Jl	36.307	0,42	1.044	Di19	0.918	Jn23	--	Di-21	A	0,10	Jl-24	A	0,06	6,24	-5,50	0,39	22.011.618	23	--	--	YMBI	INM	
Mistral Patrim.	0.935	=	--	--	--	0.940	Jl	0.935	Jl	3.628	0,08	1.509	Mz21	0.935	Jl24	0,08	En-24	A	0,10	Jl-24	A	0,03	18,82	-11,79	0,09	11.358.000	11	--	--	YMPI	INM	
Natac Natural Ingr.	0.630	-1,56	0.635	0.630	11.546	0.770	En	0.595	My	36.356	0,02	2.000	Aq19	0.302	Jn21	--	--	--	--	Jn-14	A	0,00	--	-13,70	-13,70	434.830.325	274	--	--	NAT	FAR	
NBI Bearings Europe	4.520	=	4.520	4.520	860	4.980	En	4.300	Mz	1.430	0,03	7.400	Ab21	1.049	Mz16	--	My-18	A	0,03	Di-18	A	0,04	--	-9,24	-9,24	12.330.268	56	--	--	NBI	ING	
Netex Br	4.740	=	4.740	4.740	700	4.740	Jl	3.300	Ab	3.863	0,11	5.100	Fe21	1.160	0c19	--	--	--	--	--	--	--	--	19,70	19,70	8.865.610	42	--	--	NTX	ELE	
Nextpoint Cap.	10.300	=	--	--	--	10.300	Jl	10.300	Jl	6.134	1,50	10.700	Jn23	10.300	Jl24	--	--	--	--	--	--	--	--	0,00	--	1.043.783	11	--	--	YNPC	INM	
Nordeste	12.400	=	--	--	--	12.600	Jn	12.400	Jl	--	--	12.600	Jn24	12.400	Jl24	--	Jl-24	A	0,21	Jl-22	A	0,02	1,71	--	--	49.970.000	620	--	--	SCHST	INM	
Numulae	1.830	=	--	--	--	1.980	Fe	1.830	Jl	3.818	0,06	2.055	Aq20	1.702	No19	--	Jl-21	A	0,02	Jl-22	A	0,02	--	-7,58	-7,58	15.018.111	27	--	--	YNUM	INM	
NZI Technical	0.880	=	--	--	--	0.910	Jn	0.840	Jl	5.605	0,01	0.910	Jn24	0.840	Jl24	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	16.490.102	15	--	--	NZI	AUT	
Optimum III	7.450	=	--	--	--	8.050	My	7.450	Jl	762	0,01	8.229	Ab23	4.314	Jl23	0,31	My-23	A	0,31	My-24	A	0,07	0,92	-13,37	-5,00	5.403.000	40	--	--	YOVA	INM	
Optimum Re.	13.000	=	--	--	--	13.000	Jl	13.000	Jl	10	0,00	14.000	Jn19	10.300	Se16	--	Ab-21	A	1,75	--	--	--	--	0,00	--	5.000.000	65	--	--	YORS	INM	
Ores	1.070	=	1.070	1.070	852	1.090	Ab	0.985	Ab	8.111	0,01	1.090	Ab24	0.655	Jn20	0,02	My-24	R	0,03	My-24	A	0,01	5,99	1,90	5,78	196.695.211	210	--	--	YORE	INM	
Pangaea Oncology	1.750	1,16	1.750	1.730	698	1.900	En	1.700	Jl	1.580	0,02	3.128	En17	0.958	Aq20	--	--	--	--	--	--	--	--	-4,89	-4,89	25.328.480	44	--	--	PANG	FAR	
Parlem	3.340	-2,34	3.460	3.140	17.447	3.800	Jn	2.190	En	6.661	0,09	7.820	No21	2.190	En24	--	--	--	--	--	--	--	--	15,17	15,17	18.853.326	63	--	--	PAR	TEL	
Prevision Sanitaria Ntl Sodimi	15.800	=	--	--	--	16.100	My	15.800	Jl	1.278	0,16	16.684	En22	11.827	Se19	0,30	No-23	A	0,14	Jl-24	A	0,21	2,22	-1,86	-0,56	1.979.469	31	--	--	YPSN	INM	
Proedua Altus	24.000	=	23.800	23.800	2	25.000	Jn	16.521	En	1.795	0,01	25.000	Jn24	4.852	Mz19	0,50	En-24	A	0,33	Ab-24	A	0,27	3,87	39,53	43,01	45.178.967	1.084	--	--	PRO	TEL	
QPQ Alquiler	1.220	=	--	--	--	1.220	Jl	1.220	Jl	17	0,00	1.220	Jl24	0.930	Jn21	0,04	Jn-22	A	0,03	Jl-23	A	0,04	3,20	0,00	--	--	10.606.539	13	--	--	YQPO	INM
Quonia Socimi	1.300	0,78	1.300	1.300	8.000	1.356	En	1.140	Jl	30.621	0,28	1.942	Mz18	1.140	Jl24	0,02	My-24	A	0,06	Jl-24	A	0,16	16,97	-7,80	7,72	27.301.408	35	--	--	YQO	INM	
Revengea Smart Solutions	2.800	=	2.800	2.800	110	3.180	En	2.800	Jl	2.657	0,05	3.440	0c23	2.800	Jl24	--	--	--	--	--	--	--	--	-6,67	-6,67	11.055.967	31	--	--	RSS	HAR	
Robot	1.300	=	--	--	--	1.460	Fe	1.300	Jl	1.215	0,11	7.396	My18	1.300	Jl24	--	--	--	--	Jl-18	A	0,05	--	-10,96	-10,96	2.850.483	4	--	--	RBT	ELE	
Secuoya	14.100	=	--	--	--	14.400	Jl	8.241	En	272	0,01	14.400	Jl24	2.909	My14	0,07	Mz-24	A	0,04	Jn-24	R	0,15	1,81	69,88	72,11	8.073.574	114	--	--	SEC	PUB	
Seresco	4.700	=	4.700	4.700	76	4.818	En	4.441	Fe	1.267	0,03	4.818	En24	2.914	No23	0,04	Jn-24	A	0,04	Jn-24	A	0,04	0,88	4,44	5,37	9.602.962	45	--	--	SCO	HAR	
Serrano 61 Desarrollo Socimi	21.400	=	--	--	--	21.400	Jl	21.400	Jl	250	0,01	21.400	Jl24	20.806	Ab18	--	Jl-19	A	0,29	Jl-20	A	0,14	--	0,00	--	--	5.000.014	107	--	--	YSRR	INM
Silicius	10.900	=	--	--	--	10.900	Jl	10.900	Jl	725	0,01	16.951	Ab22	10.900	Jl24	0,28	My-22	A	0,03	Jl-23	A	0,28	--	-22,70	-22,70	31.393.925	342	--	--	YSL	INM	
Singular People	3.020	-1,95	3.060	3.000	1.950	3.550	En	2.860	Mz	4.972	0,02	4.435	Fe22	2.860	Mz24	0,04	Jl-23	A	0,04	My-24	A	0,04	1,32	-11,18	-9,98	53.853.526	163	--	--	SNG	SER	
SolarProfit	0.652	1,88	0.668	0.604	39.676	1.310	En	0.184	My	72.210	0,94	10.200	Di21	0.184	My24	--	--	--	--	--	--	--	--	-50,23	-50,23	19.629.000	13	--	--	SPH	ENR	
Substrate Artificial	0.162	8,72	0.166	0.147	3.642.156	0.263	En	0.144	Jn	639.192	2,26	4.100	My22	0.144	Jn24	--	--	--	--	--	--	--	--	-28,63	-28,63	71.996.074	12	--	--	SAI	HAR	
Substrate B	0.238	=	--	--	--	0.246	En	0.232	Fe	7.012	0,01	0.476	Jn23	0.181	Jl23	--	--	--	--	--	--	--	--	-3,25	-3,25	138.638.460	33	--	--	SALB	HAR	
Tander Inver Br	12.200	=	--	--	--	12.200	Jl	12.200	Jl	178	0,01	12.200	Jl24	8.571	My19	--	Jl-22	A	0,13	Jl-24	A	0,11	0,93	-0,81	0,11	7.875.437	96	--	--	YTAN	INM	
Tarjar Xairo	60.000	=	--	--	--	60.500	En	60.000	Jl	240	0,35	60.500	En24	39.887	Se20	1,57	Jn-23	A	0,01	Fe-24	A	0,79	1,31	-0,83	0,47	173.385	10	--	--	YTAR	INM	
Techo Hogar	1.040	=	1.040	1.040	2.000	1.040	J																									

CUADROS
15-07-2024

S&P EUROPE 350

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Minima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
ALEMANIA (1)						
Aldias AG (C)	231,40	0,10	25,70	232,90 Jn	156,16 Oc23	41.814,61
Allianz SE (F)	265,20	-0,60	9,60	277,80 Mz	210,20 JI23	113.358,00
Basf SE (M)	43,64	-2,30	-10,50	54,92 Ab	40,59 Oc23	42.501,87
Bayer AG (S)	26,39	-2,00	-21,50	53,14 JI23	25,35 JI	28.285,28
Bayer Motoren Werke (C)	89,82	-2,60	-10,90	114,75 Ab	86,90 Jn	28.413,36
Beiersdorf AG (BC)	136,90	-1,00	0,90	147,25 My	114,30 JI23	14.506,80
BMW Nvtyg (C)	83,65	-1,80	-7,00	105,40 Ab	80,15 Oc23	5.378,15
Brenntag AG (I)	63,30	-1,00	-23,90	85,86 Mz	62,96 Jn	9.973,10
Commerzbank AG (F)	14,42	-0,60	34,00	15,74 My	9,13 Se23	15.658,35
Continental AG (C)	58,42	-0,80	-24,10	77,50 En	52,52 JI	6.884,98
Covestro AG (M)	54,70	-0,40	3,80	55,32 JI	46,55 Ag23	11.281,15
Daimler Truck AG (I)	38,14	0,30	12,10	47,64 Mz	28,22 No23	21.577,45
Delivery Hero AG (C)	25,23	-1,10	-18,00	42,67 JI23	16,65 Fe	4.682,07
Deutsche Bank AG (F)	15,23	-0,30	23,40	16,66 Ab	9,50 Oc23	33.202,17
Deutsche Boerse AG (F)	190,90	-0,60	2,40	194,00 Jn	155,10 Oc23	39.578,92
Deutsche Post AG (I)	40,87	0,10	-8,90	46,89 JI23	36,37 Oc23	41.996,64
Deutsche Telekom AG (T)	23,80	-0,30	9,40	23,90 JI	18,56 Ag23	90.650,79
E.ON SE (SB)	12,28	-1,60	1,00	13,40 My	10,59 Oc23	30.072,23
Freemium Medical (S)	35,91	-2,50	-5,40	49,33 JI23	31,19 Oc23	7.818,22
Freemium SE & CO (S)	28,82	-1,80	2,70	31,11 Se23	24,24 Oc23	12.930,41
GEA AG (I)	40,20	-1,10	6,70	40,64 JI	31,77 Oc23	6.512,70
Hannover Rueck SE (F)	239,40	=	10,70	255,70 Mz	191,20 JI23	15.751,97
Heidelberg Materials AG (M)	101,15	-1,00	25,00	102,95 My	66,02 Oc23	14.267,97
Henkel AG & CO (BC)	81,48	-0,70	11,80	85,04 Jn	66,32 Se23	14.414,99
Henkel AG & CO, KgaA (BC)	72,60	-1,00	11,70	75,10 Jn	58,62 Oc23	7.820,91
Infinion Technol. (IT)	35,75	-0,90	-5,40	40,00 JI23	27,28 Oc23	50.937,38
IFC Immobilien AG (IN)	81,80	-2,20	3,10	87,24 My	54,74 Oc23	6.614,98
Mercedes-Benz (C)	64,46	-0,50	3,10	76,61 Ab	55,43 Oc23	56.438,25
Merck KgaA (S)	151,75	-1,60	5,30	175,85 Jn	135,45 DICI3	21.401,13
MTU Aero Engines AG (I)	250,30	-0,50	28,20	257,70 JI	161,20 Se23	14.700,81
Munich RE AG (F)	464,70	0,10	23,90	468,30 Jn	332,50 JI23	6.827,11
Porsche AG VZ (C)	75,30	-0,30	-5,80	114,25 JI23	68,14 JI	7.485,45
Porsche Automobil (C)	43,41	-0,10	-6,30	54,26 JI23	41,80 Jn	7.253,38
Puma SE (C)	44,43	-0,60	-12,10	65,00 Ag23	37,60 En	4.899,24
Qiagen NV (S)	38,20	-0,60	-3,00	43,00 JI23	33,35 Oc23	9.512,38
Rheinmetall AG (I)	515,10	3,40	79,60	560,60 Ab	233,00 Oc23	24.497,78
RWE AG (SB)	32,73	-3,30	-20,50	41,74 DICI3	30,36 Fe	24.175,30
SAP SE (IT)	187,76	-0,50	34,80	189,52 Jn	119,34 JI23	208.911,93
Sartorius AG Nvtyg - Pref (S)	239,30	0,40	-28,20	381,70 Mz	209,40 Jn	7.039,07
Siemens AG (I)	180,88	-1,80	6,50	188,40 My	121,20 Oc23	148.427,00
Siemens Energy AG (I)	26,38	-4,90	119,80	27,80 JI	6,87 Oc23	14.725,65
Siemens Healthineers AG (S)	54,62	-1,20	3,80	57,70 Mz	44,64 Se23	16.766,11
Symrise AG (M)	113,65	-1,10	14,10	115,65 Jn	88,28 Ag23	16.467,12
Volkswagen AG (C)	114,90	-0,50	-3,00	151,65 JI23	106,40 Oc23	3.699,81
Qiagen NV (S)	108,20	-0,30	-3,20	128,50 Ab	99,14 Oc23	21.668,10
Vonovia SE (C)	28,64	-1,30	0,40	29,94 My	18,99 JI23	25.459,26
Zalando SE (C)	24,51	0,60	14,30	31,40 JI23	16,32 En	5.855,37
AUSTRIA (1)						
Erste Gr. Bank AG (F)	46,67	0,30	27,10	47,57 My	31,91 Se23	17.791,50
OMV AG (F)	39,40	-0,50	-0,90	48,08 My	37,81 En	6.050,33
Verbond AG (SB)	75,10	-2,60	-10,60	89,25 DICI3	62,60 Fe	6.835,76
BELGICA (1)						
Aegae (F)	43,76	-0,50	11,30	48,30 My	36,04 Oc23	8.167,97
Anheuser Busch (BC)	55,34	-2,20	-5,90	62,12 My	49,45 Oc23	54.263,67
Argene SE (C)	426,50	-1,10	24,20	491,80 JI23	298,70 DICI3	27.548,70
Gr E Bruxelles Lambert (F)	67,80	-1,40	-4,80	75,82 Se23	66,05 Jn	7.163,22
KBC GR. NV (F)	68,38	-1,60	7,10	71,38 My	51,04 No23	25.221,63
Sprengel AG (M)	80,82	-3,10	-14,20	105,32 DICI3	- DICI3	6.442,73
UCR SA (S)	143,85	-	82,30	145,00 JI	65,78 No23	18.929,49
Unimelec (M)	14,28	1,10	-42,70	27,80 JI23	13,47 Jn	3.109,98
DINAMARCA (2)						
AP Møller - Maersk (I)	10,885,00	=	-10,70	14.230,00 JI23	8.852,00 JI23	7.484,50
AP Møller - Maersk AS A (I)	10,690,00	-0,40	-10,80	13.920,00 JI23	8.660,00 JI23	4.108,22
Carlsberg AS B (BC)	853,00	-1,50	0,70	1.046,00 JI23	819,60 DICI3	10.913,53
Carlsberg AS B (S)	868,60	-0,30	12,50	976,00 Mz	697,40 No23	15.753,79
Danske Bank A/S (F)	20,02	-1,90	12,80	212,80 Jn	152,00 Oc23	20.121,45
DSV A/S (I)	11,640,00	-1,20	-1,80	14,890,00 JI23	958,40 Oc23	29.916,72
Gentofte AS (S)	1,809,00	-2,00	-16,10	2,787,00 JI23	1,719,00 JI	17.640,65
GN Store Nord AS (C)	188,10	-0,60	9,90	224,20 Jn	111,00 Oc23	4.151,41
Novo Nordisk AS B (S)	973,30	-0,70	39,40	1.367,80 Se23	625,70 No23	453.598,00
Novonovis (Novonovis) B (M)	429,40	-0,40	15,70	442,70 Jn	276,60 Oc23	22.122,92
Orsted (SB)	391,90	-5,50	4,40	627,00 JI23	252,50 No23	10.832,90
Pandora A/S (C)	1,054,50	-0,30	13,00	1.179,50 Mz	652,20 JI23	12.645,64
Tryg A/S (I)	151,60	-1,00	3,20	155,20 JI	126,55 JI23	7.516,22
Vestas Wind Systems (I)	157,60	-6,40	-26,50	215,00 DICI3	135,60 Oc23	23.275,60
ESPAÑA (1)						
ACS (I)	39,22	-0,40	-2,30	41,66 Jn	29,64 JI23	8.371,02
ACS II (I)	193,70	0,30	-18,80	193,70 JI	132,60 DICI3	15.535,36
Amadeus IT GR. SA (C)	63,08	-0,10	-2,80	68,84 JI23	52,80 Oc23	31.009,15
Carlsberg AS B (BC)	1,90	-0,30	70,90	1,94 My	1,02 Se23	11.242,92
Banco Santander SA (F)	4,45	-1,30	17,80	4,88 My	3,38 Se23	76.863,75
Bbva (F)	9,81	0,30	19,90	11,24 Ab	6,83 Ag23	62.518,71
CaixaBank (F)	5,23	0,20	40,50	5,29 Jn	3,52 Se23	23.137,51
Celtnet Telecom S.a. (T)	32,79	-1,70	-8,00	38,40 JI23	26,26 Oc23	20.980,73
Enagas SA (SB)	13,38	-1,10	-12,30	17,18 DICI3	12,75 JI	3.442,61
Endesa SA (SB)	17,98	-2,00	-2,60	20,18 Se23	15,98 Mz	6.231,74
Ferrovial SE (I)	38,30	0,20	16,00	38,30 JI	27,35 Oc23	20.965,59
Grifols SA (C)	9,21	-6,30	-40,40	15,46 DICI3	6,90 Mz	2.954,98
Iberdrola SA (SB)	11,83	-1,80	-2,30	12,45 Jn	9,89 Oc23	75.455,11
Industria SA (C)	46,42	-1,80	17,70	47,43 Jn	32,55 DICI3	56.832,96
Naturgy Energy GR. SA (SB)	21,48	-1,30	-20,40	28,12 DICI3	19,54 Mz	4.318,08
RED Electrica Corp. (SB)	16,16	-1,80	8,40	17,41 Jn	14,40 Fe	7.155,97
Repsol SA (I)	13,66	-1,00	1,60	16,18 Ab	12,68 JI23	18.146,25
Telefonica SA (T)	3,99	-1,10	12,90	4,46 Jn	3,51 Ag23	24.693,44

Datos y precios facilitados por S&P. * Sector: (C) Consumo. (BC) Bienes de consumo. (E) Energía. (F) Finanzas. (S) Salud. (I) Industrias. (IT) Información y Tecnología. (M) Materiales. (T) Telecomunicaciones. (SB) Servicios básicos. ** (1) En euros. (2) En moneda local. Free float: % del capital que circula libre en el mercado.

Nombre (*)	Precio (**)	Cambio %	Rentab. anual	Máxima 52 ult. semanas	Minima 52 ult. semanas	Valor Free float euros (mil.)
FINLANDIA (1)						
Elisa Corporation (T)	43,74	0,60	4,50	49,65 JI23	39,42 Oc23	7.188,07
Fortum OYJ (SB)	13,79	-0,50	5,60	14,75 My	10,31 Oc23	6.615,84
Kesko OY B (BC)	16,45	-1,20	-8,20	18,82 En	15,14 Oc23	4.902,62
Kone Corp B (I)	46,87	-1,70	3,80	51,14 My	38,17 Oc23	20.628,46
Metsa Corporation (I)	10,04	-0,40	9,40	11,87 My	8,07 No23	7.715,79
Neste OYJ (E)	16,89	-0,50	-47,60	37,89 JI23	16,48 JI	7.939,01
Nokia OYJ (IT)	3,62	-1,30	18,70	3,78 Se23	2,82 DICI3	20.861,51
Sampo OYJ A (F)	40,09	0,10	1,20	41,84 Se23	36,52 Oc23	20.406,96
Stora Enso OYJ R (M)	12,48	-0,70	-0,40	13,84 My	10,11 JI23	8.338,24
Upm-Kymmene OYJ (M)	31,44	-0,40	-7,70	35,77 My	28,36 Fe	18.311,06
Wartsila OYJ ABP (I)	18,47	-1,40	40,70	19,66 Jn	9,48 Oc23	9.779,21
FRANCIA (1)						
Accor (C)	39,58	0,20	14,40	43,42 Mz	29,52 Oc23	7.327,40
AIR Liquide (M)	163,16	-1,80	-7,40	195,30 Mz	152,62 Oc23	102.724,00
Airbus SE (I)	133,00	-0,30	-4,90	171,60 Mz	121,26 Oc23	89.687,41
Alstom (I)	17,15	-1,10	40,80	28,20 JI23	10,70 DICI3	6.299,88
Arkema (M)	82,25	-2,20	-20,10	103,05 En	80,75 JI	5.657,64
AXA (F)	32,18	-0,20	9,10	34,92 Ab	26,46 JI23	61.404,09
BNP Paribas (F)	62,74	0,50	0,20	72,90 My	53,44 Fe	68.127,36
Bouygues (C)	32,15	0,20	-5,80	38,08 Mz	29,84 Jn	6.781,61
Bureau Veritas SA (I)	26,40	-0,50	15,40	28,48 Jn	21,34 Oc23	8.237,25
CAP Gemini SE (IT)	191,90	-0,30	1,70	226,80 Mz	158,10 Ag23	32.529,90
Carrefour SA (BC)	14,15	-0,60	-14,60	18,54 JI23	13,20 Jn	8.010,16
Credit Agricole SA (F)	13,63	0,40	-1,10	15,92 My	10,97 JI23	16.651,63
Danone (BC)	58,36	-1,20	-0,50	62,24 En	51,31 Oc23	40.140,88
Dassault Systemes SA (IT)	34,60	0,30	-21,80	48,44 En	33,64 JI	25.270,30
Edenred (F)	40,20	-1,40	-25,70	60,88 Se23	39,41 Jn	10.948,49
Etfigae (I)	91,84	-0,90	-5,50	107,00 My	82,58 JI23	7.562,28
Engie (I)	13,90	-1,00	-12,70	16,55 En	13,21 Jn	26.559,09
Essilorluxottica (S)	199,60	-1,90	9,90	210,85 Mz	162,14 Oc23	62.275,17
Eurofins Scientific (S)	47,68	-2,70	-19,20	62,58 JI23	44,22 Jn	6.727,13
Euronext (F)	91,75	-0,80	16,70	99,90 Jn	62,20 JI23	9.865,34
Getlink (M)	89,35	1,20	-18,80	111,70 DICI3	85,95 Jn	5.008,47
Getlink SE (I)	15,97	-1,10	-3,60	17,19 DICI3	14,29 Oc23	5.653,12
Hermes Intl (C)	2.114,00	-2,60	-10,20	2.410,50 Mz	1.654,20 Oc23	77.028,39
Kering (C)	321,30	-5,30	-19,50	541,40 JI23	302,50 Jn	24.232,16
L'Oréal Promesses (I)	95,36	-1,30	1,60	104,40 My	80,34 Oc23	27.345,72
L'Oréal Luxe (BC)	406,30	-1,50	-9,80	456,90 Mz	380,25 Oc23	101.941,00
Lyvmh-Moet Vuitton (C)	705,60	-2,60	-3,80	872,80 Mz	647,40 En	200.244,00
Michelin Code (C)	35,04	-0,10	7,90	38,37 Jn	27,21 JI23	27.336,88
Orange (T)	9,99	0,50	-3,10	11,38 DICI3	9,29 Jn	20.004,28
Pernod-Ricard (BC)	127,00	-2,50	-20,20	202,90 JI23	126,70 Jn	27.632,35
Publicis Gré (T)	98,68	-0,70	17,50	108,10 Mz	69,78 No23	25.193,48
Renault SA (C)	50,20	=	36,00	53,98 My	32,02 Oc23	10.367,44
Safran SA (I)	201,20	-1,80	26,20	218,70 Mz	137,00 JI23	75.981,98
Saint-Gobain, OE DE (I)	78,58	-0,50	17,90	82,66 My	49,76 Oc23	43.425,28
Santofi-Aventis (S)	92,43	-2,10	3,00	103,98 Oc23	81,44 Oc23	112.398,00
Sartorius Stedim Biotech (S)	167,75	-0,30	-30,00	284,50 JI23	146,70 JI	5.166,68
Schneider Electric SE (I)	231,90	-1,30	-27,60	238,20 Mz	139,42 Oc23	136.258,00
Soitec Generale (F)	23,54	-0,20	-2,00	25,85 Mz	20,73 DICI3	17.724,61
Sodexo (C)	78,65	0,30	-20,80	105,40 Mz	72,64 Fe	6.977,96
Teleperformance (I)	158,20	-0,70	15,80	158,50 JI23	84,04 Mz	7.788,76
Thales (I)	153,25	-0,60	14,70	172,25 Jn	128,00 Oc23	15.810,00
Totalenergies (E)	63,28	-0,30	2,70	69,48 Ab	59,96 JI23	153.277,00
Unibail Rodamco (IN)	76,64	0,40	14,50	81,16 Jn	42,54 Oc23	8.488,40
Vivio Environnement (SB)	28,55	-1,00	=	31,51 Jn	25,20 Oc23	19.228,93
Vinci (I)	105,40	-0,30	-7,30	120,06 Mz	98,14 Jn	58.263,27
Vivendi SE (T)	11,08	0,90	14,50	11,08 JI	8,03 Ag23	7.459,35
Worldline SA (F)	10,35	-2,30	-34,00	36,30 JI23	9,42 Oc23	2.811,03
GRAN BRETAÑA (2)						
Abnrd (F)	1,64	-1,70	-8,30	2,37 JI23	1,36 Ab	3.916,79
Admiral (F)	25,80	-1,10	-3,90	28,37 Mz	20,55 JI23	8.823,29
Anglo American (M)	23,65	1,10	20,00	27,74 My	16,70 DICI3	41.059,79
Antofagasta Hldgs. (M)	21,45	-3,60	-27,70	24,10 Mz	12,93 No23	9.968,47
Ashted Gr. (I)	53,50	2,50	-22,10	61,04 Ab	46,67 Oc23	31.349,48
Asco. British Foods. (BC)	24,71	-1,30	4,40	27,38 Mz	19,30 Oc23	10.602,98
Astrazeneca (S)	121,04	1,30	14,20	126,00 Jn	95,01 Fe	243.604,00
Auto Trader Gr. (T)	8,26	4,40	14,40	8,30 Jn	5,87 Ag23	6.984,92
Aviva (F)	4,86	-0,70	11,80	4,97 Mz	3,69 Se23	17.051,95
BAE Systems (I)	12,79	0,90	15,20	14,00 Jn	9,16 JI23	50.340,85
Barclays (F)	2,26	1,50	46,80	2,26 JI	1,29 Oc23	41.696,31
Barratt Developments (C)	4,97	-0,20	-11,70	5,66 DICI3	3,92 Oc23	6.285,83
Bekeley Gr. Holdings (C)	48,34	-0,30	3,10	53,20 Mz	38,60 Ag23	7.199,03
BP (E)	4,49	-0,90	-3,60	5,58 DICI3	4,44 En	97.084,78
British Tobacco (BC)	24,76	-1,20	7,90	27,35 Se23	22,67 Ab	68.926,77
British Land CO (IN)	4,17	=	3,40	4,45 Jn	2,92 DICI3	5.079,82
BT Gr. (T)	1,39	-1,70	12,30	1,45 Jn	1,02 Fe	10.238,50
Bunzl (I)	31,56	-1,00	-1,10	33,06 Fe	26,87 Ag23	13.850,27
Burberry Gr. (C)	7,44	-16,10	-47,50	22,57 Ag23	7,44 JI	3.514,09
Centrica (SB)	1,36	-1,00	-3,00	1,73 Se23	1,23 JI23	9.890,49
Compass Gr. (C)	21,73	-1,00	1,30	23,23 Mz	19,46 Ag23	50.367,98
Coca Intl (M)	39,73	-2,50	-21,30	59,56 JI23	38,91 JI23	7.261,58
DCD (I)	55,25	-2,20	-4,40	60,35 Mz	41,79 JI23	7.258,92
Diageo (BC)	24,88	-2,00	-12,90	34,57 JI23	24,64 JI	71.510,90
DS Smith (M)	4,23	6,60	3,80	4,26 Jn	2,64 Oc23	7.582,44
Entain (C)	6,77	1,10	-31,90	14,04 Ag23	6,19 JI23	5.615,90
Experian (I)	36,40	-1,80	13,70	37,79 Jn	23,90 DICI3	43.645,00
Flutter Entertainment (C)	158,70	-0,30	13,80	174,75 Mz	121,55 No23	36.580,21
Glencore (I)	4,71	-1,50	-0,20	5,02 Mz	3,69 Fe	6.984,35
GSK (S)	14,98	-1,30	3,30	18,13 Mz	13,19 JI23	79.704,61
Haleon (BC)	3,33	-1,10	3,40	3,41 Oc23	3,12 En	30.354,35
Halma (IT)	26,65	-0,20	16,70	27,21 Jn	18,11 Oc23	13.135,10
Hargreaves Lansdown (F)	11,12	0,70	51,50	11,53 Jn	6,90 Oc23	5.067,70



Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo



15-07-2024

BOLSAS RESTO DEL MUNDO (Continuación)

	Cierre	Difer. (%)	ReTAB. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Min. anual (divisa)
Gral.Electric	159,56	0,35	25,02	180,12	124,06
Groupon	16,68	0,18	29,91	18,98	9,51
Hancock Whitney	51,10	3,04	5,17	49,87	41,83
Heath Thpk	20,66	0,58	4,34	20,84	16,18
Henry Schein	65,84	1,09	-13,04	80,57	64,09
Honeywell Intl.	215,72	2,28	2,87	215,89	190,36
Intuit	658,18	2,53	5,30	670,27	562,97
Intuitive Surg	437,25	-1,56	29,61	445,11	322,13
JD.com	26,65	-5,33	-7,75	35,27	21,44
JetBlue Airways Corp.	6,23	2,13	12,25	7,51	4,69
KLA-Tencor	858,12	0,05	47,62	892,35	544,31
Lamar Advert.	117,70	0,17	10,75	121,82	101,03
Mercury Interactive	32,41	3,94	-11,38	36,05	26,23
Meta Platform	496,16	-0,39	40,17	539,91	344,47
Microchip Tech.	92,09	-0,48	2,12	99,49	80,58
Micron Technology	130,87	-2,01	53,35	153,45	79,50
NetApp	130,38	0,16	47,89	134,62	84,60
Netflix	656,45	1,37	34,83	690,65	468,50
News Corp.	27,70	-0,11	12,83	27,89	23,48
NVIDIA Corp.	128,44	-0,65	-74,06	1.224,40	118,11
Oracle	143,07	-1,17	35,70	145,03	102,46
PACCAR Inc.	104,55	1,40	7,07	124,46	93,59
Patterson Dental Co.	24,77	1,81	-12,93	30,36	22,63
Patterson UTI Ener.	10,49	2,44	-2,87	12,52	9,74
Paychex	121,63	2,80	2,12	126,98	116,17
PayPal Holdings	60,47	0,38	-1,53	67,92	56,13
Qualcomm	208,18	2,84	43,94	227,09	136,17
Regeneron Pharma	1.082,11	-1,63	23,21	1.100,05	883,20
Ross Stores	148,08	-2,41	7,00	151,73	127,68
Ryanair ADR	118,55	-0,78	-11,11	148,58	112,65
Sirius XM Holdings	3,89	4,85	-28,88	5,49	2,53
Spotify	302,15	-0,04	60,80	326,68	187,94
Starbucks	72,75	-2,77	-24,23	97,30	72,50
Tesla Motors	252,64	1,78	1,67	263,26	142,05
Teva Pharmac.	17,08	-1,16	63,60	17,40	10,67
T-Mobile US	181,75	1,23	13,36	180,69	159,79
Twenty-First Century	35,99	0,73	21,30	35,73	28,42
Verisign Inc.	176,90	-0,48	-14,11	206,35	168,32
Verisk Analytics	277,50	0,04	16,18	277,52	217,96
Vertex Pharma	490,85	0,43	20,63	492,13	392,81
Viavi Solutions Inc.	7,72	1,85	-23,34	10,99	6,66
Vodafone	9,03	-1,20	3,79	9,83	8,06
Western Digital	78,82	0,08	50,51	80,24	49,43
Workday Inc	232,47	1,06	-15,79	307,21	207,08
Zoom Video	58,33	1,32	-18,88	70,91	56,00
Zscaler Inc	204,47	1,28	-7,71	254,93	156,65

	Cierre	Difer. (%)	ReTAB. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Min. anual (divisa)
Resto					
Abbott Laboratories	102,96	-1,21	-6,46	120,96	100,73
AbbVie Rq	168,03	-1,32	8,43	182,10	154,29
AES Corp.	17,00	-10,01	-11,69	21,77	14,88
Altria Group	47,72	-0,02	18,29	47,73	39,73
Apache Corp	31,46	4,97	-12,32	36,75	27,82
Bank of New York	65,71	1,58	26,24	64,69	51,80
BHP Group Ltd	58,31	-1,62	-14,64	67,91	55,00
Black Rock Inc	822,96	-0,61	1,37	842,06	747,30
Ciena Corp.	48,92	0,33	8,69	62,48	43,56
Cincinnati Fin.	123,26	0,74	19,14	124,17	105,24
Citigroup Inc.	65,14	0,96	26,63	66,98	51,11
Clear Channel	1,80	4,65	-1,10	1,98	1,32
Colgate Palmolive	97,25	-0,84	22,00	98,99	79,89
Eaton Corp.	327,03	-1,04	35,80	340,89	233,10
Expedia	132,52	0,66	-12,70	159,47	109,48
Federal Express	305,02	2,01	20,58	299,84	236,39
Ferrovial	41,95	-0,85	-	42,31	37,50
First Solar	213,42	-8,50	23,88	300,71	139,80
Ford Motor	14,23	1,43	16,74	14,03	10,99
Gap Inc	22,96	-4,21	9,80	29,03	18,53
Goodyear	11,44	0,79	-20,11	14,70	10,60
Gral. Dynamics	285,42	0,54	9,92	300,23	249,37
Harley Davidson	35,19	2,36	-4,48	43,94	31,83
Hewlett Packard Co.	37,34	1,66	24,09	38,36	27,62
Hewlett Packard Int	21,44	1,28	26,27	21,84	14,86
Intercontinental	147,82	-0,39	15,10	148,40	124,81
Kellogg Co.	56,32	-0,39	0,73	62,56	52,94
Levis	18,62	-2,56	12,58	24,17	15,24
Lockheed Martin	463,88	0,03	2,35	471,51	418,19
Marsh & Mclen.	218,47	0,05	15,31	218,35	190,17
Marvell Tech	73,60	0,01	22,04	85,09	56,76
Mattel	16,73	-0,30	-11,43	20,27	16,02
Mondelez	64,35	-1,50	-11,16	76,87	65,24
Moody's	446,70	0,16	14,37	445,98	366,48
Occidental	62,00	1,31	3,84	69,26	55,97
Pan. Amer.Silver Corp	23,21	-2,15	42,13	24,00	12,21
Pepsico	163,86	-1,51	-3,52	183,11	161,90
S&P Global	482,55	0,88	9,54	478,32	408,56
Stanly Black& Decker	86,92	-1,69	-11,40	98,20	77,75
Technip FMC	28,28	6,04	40,42	26,96	18,51
Texas Instruments	201,76	-0,01	18,36	203,62	156,85
Union Pacific	235,99	2,51	-3,92	256,91	221,38
Unisys Corp.	4,61	2,22	-17,97	8,05	4,01
Wells Fargo & Co	57,73	2,10	17,29	62,34	46,44
Wynn Resorts	84,60	-1,43	-7,15	107,46	83,91
Xerox	11,14	4,21	-39,23	19,61	10,51

	Cierre	Difer. (%)	ReTAB. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Min. anual (divisa)
PERU					
Soles					
Alicorp	6,60	0,76	4,76	6,95	5,24
Banco BBVA Peru	1,35	-0,74	-15,63	1,75	1,31
Buenaventura	17,40	0,75	14,62	19,00	14,28
Creditcorp	169,32	-0,44	13,26	178,50	145,01
Unacem	1,62	=	6,58	1,90	1,35
SIDNEY					
Dolares Aus.					
AGL Energy	10,44	=	10,13	10,83	7,84
ANZ Group	29,83	0,78	15,08	29,83	25,54
ASX	65,20	1,23	3,39	68,05	56,45
Broken Proprie	43,67	0,62	-13,37	50,72	41,95
Commonwealth Bk	132,69	0,78	18,69	132,69	111,49
Macquarie Bank	204,34	0,46	11,28	205,00	178,37
Nat.Aust.Bank	37,25	0,81	21,34	37,25	30,46
Santos	7,99	0,63	5,13	8,00	6,99
Westpac BKG	28,11	0,75	22,75	28,11	22,64
TOKIO FESTIVO					
Yenes					
Aeon Co Ltd	-	-	-	3.675,00	3.175,00
Asahi Chem.Ind.	-	-	-	1.143,00	977,60
Asahi Glass	-	-	-	5.912,00	5.204,00
Awa Bank	-	-	-	2.948,00	2.340,00
Canon Inc.	-	-	-	4.673,00	3.628,00
Dai Nippon Print	-	-	-	5.535,00	4.161,00
Daiwa House Ind.	-	-	-	4.614,00	3.955,00
Daiwa Secs.	-	-	-	1.321,50	947,20
Fanuc	-	-	-	4.703,00	3.903,00
Fuji Photo Film	-	-	-	10.430,00	3.281,00
Fujitsu General	-	-	-	2.362,00	1.771,00
Fujitsu Ltd.	-	-	-	26.400,00	2.250,50
Haseko Corp.	-	-	-	1.982,00	1.710,50
Hitachi	-	-	-	17.620,00	3.601,00
Honda Motor	-	-	-	1.921,50	1.450,00
JX Holdings	-	-	-	856,50	562,60
Kajima Corp.	-	-	-	3.185,00	2.327,00
Keisei Electric R.	-	-	-	7.580,00	5.088,00
Kirin Brewery	-	-	-	2.300,50	2.045,50
Komatsu	-	-	-	4.987,00	3.684,00
Konica Minolta	-	-	-	547,00	404,20
Matsushita Elec. Ind.	-	-	-	1.488,50	1.259,00
Mazda Motor	-	-	-	1.952,00	1.441,00
Mitsubishi Elec.	-	-	-	2.856,00	2.006,50
Mitsubishi Hvy.	-	-	-	13.860,00	1.242,00
Murata M.	-	-	-	3.697,00	2.677,00
Naigai	-	-	-	275,00	251,00
Nec Corporation	-	-	-	14.130,00	8.326,00
Nippon Yusen Kk.	-	-	-	5.198,00	3.961,00
Nip.Steel Corp.	-	-	-	3.785,00	3.240,00
Nissan Cop.	-	-	-	642,50	519,80

	Cierre	Difer. (%)	ReTAB. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Min. anual (divisa)
Nomura Holdings	-	-	-	989,00	637,90
NSK Ltd.	-	-	-	895,50	739,80
Oki Electric	-	-	-	1.194,00	910,00
Olympus	-	-	-	2.698,50	2.022,50
Osaka Gas Co. Ltd.	-	-	-	3.607,00	2.911,00
Rakuten Group	-	-	-	913,10	584,00
Ricoh Co.Ltd.	-	-	-	1.495,50	1.092,00
Sato Shoji	-	-	-	1.844,00	1.454,00
Sharp Corp.	-	-	-	1.092,00	788,70
Softbank Group	-	-	-	11.920,00	6.050,00
Sony Corp.	-	-	-	15.380,00	11.710,00
Sumitomo Forestry	-	-	-	6.003,00	4.041,00
Sumitomo M&F	-	-	-	5.488,00	3.904,00
Suzuki Motor	-	-	-	7.235,00	1.711,50
Taikisha	-	-	-	5.420,00	4.075,00
Takeda Ch.Inds.	-	-	-	4.482,00	4.023,00
Tanaseisha	-	-	-	1.034,00	775,00
Tokyo El.Pwr.	-	-	-	1.107,50	736,70
Toyota Motor Corp.	-	-	-	3.872,00	2.556,00
Yamaha Corp.	-	-	-	3.786,00	3.085,00
Yamazaki Baking	-	-	-	4.076,00	3.172,00
TORONTO					
Dolares Can.					
Barrick Gold Corp.	25,12	-0,51	4,93	25,25	19,04
BCE Inc	44,71	0,97	-14,30	56,02	42,83
BK Nova Scotia	64,47	0,50	-0,05	70,07	61,15
BK Of Montreal	118,60	0,43	-9,54	133,53	114,05
Canadian Nat	166,19	1,45	-0,22	179,65	157,57
Cascades	8,95	-0,11	-29,69	14,94	8,95
CDN Natural Res.	50,16	1,91	-42,22	112,61	46,25
Eastern Platinum	0,18	5,88	-5,26	0,29	0,10
Imperial Oil	97,87	1,98	29,66	100,99	74,24
Manulife Finac.	37,04	0,11	26,50	37,10	28,34
Nat.BK.Of Can.	112,88	-0,68	11,76	118,17	98,10
Royal BK Canada	151,51	-0,05	13,07	151,58	128,54
Sheriff Inc.	0,26	4,00	-13,33	0,36	0,25
Suncor Energy	53,13	1,82	25,16	56,03	42,19
Tamarack Valley Energy	4,00	2,83	30,29	4,20	2,92
Toronto Dominion	78,28	1,18	-8,57	86,89	73,88
VENEZUELA					
Bolivares					
Banco del Caribe	27,50	-0,54	-27,63	50,00	22,00
Bco. Provincial	4,90	=	-72,78	23,00	3,65
Bco. Venezuela	16,99	13,27	112,91	15,50	7,00
Bolsa de Valores Caracas	6,00	-7,69	-6,25	8,50	5,15
Dominguez & Cia.	-	-	-	21,50	13,50
Envases Vzlan.	23,00	-7,96	21,05	24,99	13,80
Fondo Valores	13,20	-2,22	65,00	14,39	6,35
Grupo Zuliano	29,50	5,43	1,76	31,50	19,21
Mercantil	90,00	=	66,67	95,00	40,00

DIVISAS Y TIPOS DE INTERÉS

15-07-2024



TIPOS DE CAMBIO CRUZADOS

	Euro	Dólar	100 Yenes	Libra	Franco suizo	Dólar canadiense	Corona sueca	Corona danesa	Corona noruega	Dólar neozelandés	Dólar australiano
Euro		0,91642	0,5804	1,1900	1,0239	0,6706	0,0866	0,1340	0,0849	0,5580	0,6209
Dólar	1,0912		0,6333	1,2986	1,1173	0,7319	0,0945	0,1463	0,0927	0,6090	0,6775
Yen	172,3	157,90		205,035	176,41	115,55	14,92	23,09	14,6283	96,1496	106,9754
Libra esterlina	0,8404	0,7701	0,4877		0,8604	0,5636	0,0728	0,1126	0,0713	0,4690	0,5218
Franco suizo	0,9767	0,8950	0,57	1,1622		0,6550	0,0846	0,1309	0,0829	0,5450	0,6064
Dólar Canadá	1,4911	1,3664	0,8654	1,7744	1,5267		0,1291	0,1999	0,1266	0,8321	0,9258
Cor. sueca	11,5501	10,5842	6,7035	13,7442	11,8258	7,7458		1,5480	0,9806	6,4454	7,1711
Cor. danesa	7,4611	6,8372	4,3303	8,8785	7,6392	5,0036	0,6460		0,6335	4,1636	4,6324
Cor. noruega	11,7785	10,7931	6,8360	14,0160	12,0596	7,8990	1,0198	1,5787		6,5728	7,3129
Dólar neozelandés	1,7920	1,6420	1,0400	2,1324	1,8348	1,2018	0,1552	0,2402	0,1521		1,1126
Dólar australiano	1,6107	1,4760	0,9348	1,9166	1,6491	1,0801	0,1394	0,2159	0,1367	0,8988	

FONDOS DE INVERSIÓN



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Reintab. desde 29-12-23	Ranking en el año
ABANCA Gestion de Activos SGIIC				
Serrano 45 3ª Planta 28001 Madrid. Tfno. 91 578 57 65. Fecha v.l.: 12/07/24				
1)Abanca Fondepósito	F	12,13	1,62	60/139
1)Abanca G. Agresivo*	V	15,40	11,47	109/263
1)Abanca G. Conservador*	I	10,18	1,65	9/10
1)Abanca G. Decidido*	I	13,22	7,01	3/5
1)Abanca G. Moderado*	I	11,27	3,26	6/23
1)Abanca R.Fija Patrimonio*	D	12,25	1,56	69/74
1)Abanca RF Gobiernos*	F	8,98	-0,74	74/77
1)Abanca RF Trans Clim 360*	F	8,92	0,42	71/77
1)Abanca Bonos Corp. SP*	F	11,85	0,49	69/77
1)Abanca R. Fija Mixta*	M	11,20	2,53	80/137
1)Abanca Rentas Crec. 2026	F	9,91	0,49	42/88
1)Abanca Rentas Crec. 2027	F	9,68	0,34	45/88
1)Abanca RV Dividendo*	V	11,14	-	
1)Abanca R. Variable Europa*	V	6,28	9,14	61/119
1)Abanca R. Variable Mixta*	R	780,25	4,97	14/22
1)Abanca RV ESG 360*	V	13,79	16,26	49/263
1)Abanca Ahorro*	F	112,62	1,15	101/139
1)Bankoa Seleccion Estrat 50*	R	122,89	6,52	93/192
1)Imantia Fondepósito Inst	D	12,64	1,74	56/74
1)Imantia Futuro*	V	28,39	9,50	150/263
1)Imantia RF Flexible Insti*	F	1.792,32	0,00	134/139
Abante Asesores Gestión				
Plaza de la Independencia 6 28001 Madrid. Mariví Herrera. Tfno. 917815750. Fecha v.l.: 12/07/24				
1)Abante Asesores Global*	X	19,99	6,34	66/177
1)Abante Bolsa*	V	23,71	10,56	131/263
1)Abante Cartera Renta Fija	F	10,06	1,18	29/88
1)Abante Índice Bolsa A*	V	16,10	11,66	105/263
1)Abante Índice Bolsa L*	V	16,66	11,91	99/263
1)Abante Índice Seleccion A*	R	12,57	6,48	85/192
1)Abante Índice Seleccion L*	R	12,97	6,93	80/192
1)Abante Life Sciences A*	V	10,60	13,83	5/41
1)Abante Life Sciences C*	V	8,98	13,82	6/41
1)Abante Moderado A*	I	15,84	4,42	8/14
1)Abante Patrimonio Global*	X	20,53	7,14	54/177
1)Abante Renta*	M	12,28	1,98	107/137
1)Abante R. F. Corto Plazo	D	12,57	2,03	22/74
1)Abante Quant Value SM	V	12,75	9,95	1/7
1)Abante Sect. Inmobiliario	V	18,84	12,76	1/8
1)Abante Selección*	R	16,97	5,78	111/192
1)Abante Valor*	M	13,56	3,07	51/137
1)AGF-Abante Pangea-A*	X	8,25	-	
1)AGF-Abante Pangea-B*	X	7,60	-2,54	171/177
1)AGF-Abante Pangea-C*	X	8,17	-	
1)AGF-European Quality-A*	V	19,80	8,90	66/119
1)AGF-European Quality-B*	V	19,37	8,54	74/119
1)AGF-Europ. Quality-C*	V	14,98	8,89	67/119
1)AGF-Equity Manager A*	I	12,17	8,19	2/23
1)AGF-Equity Manager B*	I	11,07	7,60	3/23
1)AGF-Equity Manager C*	I	12,81	8,20	1/23
1)AGF-Global Selection*	R	13,98	5,49	119/192
1)AGF-Spanish Opp.-A*	V	15,84	15,10	12/77
1)AGF-Spanish Opp.-B*	V	14,83	14,69	14/77
1)AGF-Spanish Opp.-C*	V	9,68	15,10	11/77
1)Kalahari	R	15,19	10,74	1/22
1)Okavango Delta A	V	17,64	19,54	3/77
1)Okavango Delta I	V	19,92	19,64	2/77
1)Rural Selección Decidida*	V	13,66	8,25	188/263
1)Rural Selección Equilib.*	R	122,56	5,20	126/192
1)Tabior*	M	10,36	2,11	97/137
Alken Asset Managment				
61 Conduit Street, London W15 2GB Londres, UK. Isabel Ortega / Jaime Mesia. Tfno. +44207 440 1951. Fecha v.l.: 12/07/24				
1)ALKEN Abs Rtn Europ A	I	145,82	6,48	4/36
1)ALKEN Abs Rtn Europ I	I	167,20	6,43	3/36
1)ALKEN European Opps A	V	28,52	10,89	27/119
1)ALKEN European Opps R	V	352,31	11,15	26/119
1)ALKEN Sm Cap Europ R	V	348,08	11,72	4/20
Allianz Global Investors GmbH				
Serrano 49 2ª planta 28006 Madrid. María Castellanos. Tfno. 910477400. Web. www.allianzglobalinvestors.es. Fecha v.l.: 12/07/24				
1)AGI Adv FI Euro AT	F	94,96	0,16	53/88
1)AGI AdvFI SD AT	F	100,29	1,03	110/139
1)AGI Artificial Intell ATH	V	233,73	9,50	28/35
1)AGI Best Styles Glb E ATH	V	204,11	17,59	34/263
1)AGI Capital Plus AT	M	114,99	1,58	30/36
1)AGI Clean Planet AT	V	140,72	8,91	15/26
1)AGI Climate Transition AT	V	150,65	10,50	9/26
1)AGI Credit Opportun AT	F	104,72	3,36	6/94
1)AGI Credit Opps Plus	F	109,03	5,76	1/94
1)AGI Cyber Security AT	V	114,31	7,64	33/35
1)AGI Dynamic MA Str 15 AT	M	112,64	3,68	27/137
1)AGI Dynamic MA Str 50 AT	R	156,93	9,37	27/192
1)AGI Dynamic MA Str 75 AT	R	171,89	13,88	3/192
1)AGI E Oblig CT ISR RC	F	1.035,36	2,09	24/139
1)AGI Enhanced ST Eur AT	D	110,32	1,69	62/74
1)AGI Euro Credit SRI AT	F	104,65	2,17	24/77
1)AGI Emerg Markets SD ATH	V	101,73	3,33	53/58
1)AGI Euroland Eq Grw AT	V	284,97	4,88	48/49
1)AGI Euro Inflation LB AT	F	106,37	-1,75	14/14
1)AGI Euro Grw AT	V	405,39	8,81	70/119
1)AGI Europe Eq Grw 5 AT	V	245,08	7,88	81/119
1)AGI European Eq Div AT	V	340,53	8,98	64/119
1)AGI Floating Rate Note AT	F	103,77	2,07	28/139
1)AGI Food Security AT	V	87,09	4,21	2/5
1)AGI German Equity AT	V	218,49	7,76	1/6
1)AGI Global Eq Insights AT	V	196,86	9,29	156/263

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Reintab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)AGI Global Floating RN AT	F	104,00	2,93	1/139
1)AGI Green Bond AT	F	88,40	-0,64	69/94
1)AGI Gb Sustainability AT	V	154,82	9,72	147/263
1)AGI Global Water ATH	V	148,56	7,46	19/26
1)AGI Global Eq Growth ATH	V	109,94	6,75	212/263
1)AGI Gb Metals & Mining AT	V	74,15	8,57	2/2
1)AGI Income & Growth ATH	R	156,66	5,76	1/1
1)AGI Japan Equity ATH	V	218,67	24,94	5/22
1)AGI Multi Asset LS ATH	I	112,62	3,74	4/13
1)AGI Oriental Inc AT	V	404,22	12,46	9/11
1)AGI Pet & Animal Well ATH	V	127,73	0,07	254/263
1)AGI Positive Change AT	V	108,87	11,57	106/263
1)AGI Securicash SRI*	D	1.050,83	2,09	14/74
1)AGI Smart Energy ATH	V	128,95	0,85	3/6
1)AGI Strategy 15 CT	M	155,85	2,14	94/137
1)AGI Strategy 50 CT	R	237,12	8,99	33/192
1)AGI Strategy 75 CT	R	318,01	14,17	2/192
1)AGI Thematica AT	V	162,53	6,08	229/263
1)AGI US Investment GC ATH	F	102,77	0,45	70/77
1)AGI US Short Durat HI ATH	F	117,85	2,28	17/30
1)AGI Valeurs Durables RC	V	1.043,92	12,39	11/49
1)AGI Volatility Strat PT2	O	1.067,10	2,79	3/5
2)AGI China A AT USD	V	9,44	2,30	8/14
2)AGI US Large Cap V AT USD	V	11,43	9,44	77/87



Amundi Iberia

Pº de la Castellana, 1 28046 Madrid. Tfno. 914327200. Fecha v.l.: 12/07/24

1)AF Absol Ret MultiStrat	I	61,12	4,02	9/36
1)AF Cash EUR*	D	102,59	1,95	30/74
1)AF Emerg Mkt Bond	F	52,11	3,78	9/30
1)AF Euro Agg Bond	F	126,08	-0,05	58/88
1)AF Euroland Equity	V	12,30	9,82	23/49
1)AF Europe Eq Conservat	V	205,08	7,22	87/119
1)AF European Eq Value	V	167,37	9,09	62/119
1)AF Global Agg Bond	F	105,37	1,18	30/94
1)AF Global Ecology ESG	V	444,23	15,48	3/26
1)AF MultiAsset Conservat	M	105,53	1,91	109/137
1)AF MultiAsst Sustain Fut	R	105,08	3,21	166/192
1)AF Pio US Eq Fundmt Grwth	V	569,01	19,10	23/87
1)AF Pioneer US Bond	F	45,41	0,18	13/16
1)AF US Pioneer Fund	V	193,99	20,77	18/87
1)AF Volatility Euro*	O	109,05	-4,75	4/5
1)AM Enhncd Ultra ST Bd SRI*	F113.545,34	2,72	3/139	
1)AM Indx MSCI Emg Mkts*	V	134,12	9,74	37/58
1)AM Indx MSCI EMU*	V	248,10	8,36	40/49
1)AM Indx MSCI Europe*	V	285,96	10,32	37/119
1)AM Indx MSCI Nrth-Amer*	V	545,45	16,60	46/87
1)AM Indx MSCI World*	V	325,68	17,24	40/263
1)AM Indx S&P500*	V	351,14	19,96	21/87
1)AM RI Impact Green Bd*	F	91,65	-0,48	66/94
1)Amundi Corto Plazo*	D	12.809,76	1,96	29/74
1)Amundi Estrategia Glob*	M	1.059,13	2,93	60/137
1)Amundi Rend Plus*	X	127,98	1,28	156/177
1)Best Manager Conserv*	M	652,16	1,83	28/36
1)Best Manager Seletion*	X	868,02	7,39	50/177
1)CPR Inv Climate Action*	V	178,87	17,20	1/26
1)CPR Inv Education*	V	113,34	4,18	244/263
1)CPR Inv Food for Gen*	V	125,15	1,51	3/5
1)CPR Inv Glb Disrupt Opp*	V	2.009,04	18,57	23/263
1)CPR Silver Age*	V	2.699,44	6,51	90/119
1)First Eagle Am Int AHE*	X	196,69	7,09	55/177
1)ING Cart.Naranja 0/100*	F	10,29	0,93	117/139
1)ING Cart.Naranja10-90*	M	9,73	0,43	127/137
1)ING Cart.Naranja20-80*	M	10,30	1,27	120/137
1)ING Cart.Naranja30-70*	M	10,90	2,49	81/137
1)ING Cart.Naranja40-60*	R	11,23	3,74	159/192
1)ING Cart.Naranja50-50*	R	11,87	5,02	130/192
1)ING Cart.Naranja75-25*	R	13,61	9,21	29/192
1)ING Cart.Naranja90*	V	15,66	12,21	92/263
1)ING D FN Eurostoxx50*	V	22,33	12,20	13/49
1)ING DIR FN Conservad*	I	12,28	1,73	8/10
1)ING DIR FN Dinámico*	I	16,64	5,06	5/14
1)ING DIR FN Ibox35*	V	21,97	13,40	25/77
1)ING DIR FN Moderado*	I	13,85	2,75	12/23
1)ING DIR FN S&P500*	V	34,05	18,97	25/87
2)First Eagle Am Int. AU*	X	9.463,95	9,67	20/177
Andbank Asset Management				
4, Rue Jean Monnet L-2180Luxemburgo. Severino Pons. Tfno. +352 26 19 39 398.				
Fecha v.l.: 11/07/24				
1)Merchbanc Merchfondo	V	84,06	-1,44	257/263
1)Merchbanc RF Flexible	F	108,79	3,02	7/94
1)Merchbanc Universal	R	106,79	8,22	49/192
1)SIH Balanced A	R	134,43	4,00	154/192
1)SIH Balanced B	R	131,27	4,24	145/192
1)SIH Best BlackRock	X	1,13	6,43	64/177
1)SIH Best Carmignac	X	1,16	9,18	30/177
1)SIH Best JP Morgan	X	1,14	10,28	14/177
1)SIH Equity Europe A	V	124,64	0,06	116/119
1)SIH Best M&G	X	1,09	1,17	158/177
1)SIH Best Morgan Stanley	X	1,10	11,57	6/177
1)SIH Equity Spain A	V	108,10	1,69	74/77
1)SIH Flexible Fixed Inc US	F	112,21	4,17	1/16
1)SIH Global Equity	V	119,93	10,68	129/263

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Reintab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)SIH Global Sustanable Imp	X	114,51	4,78	98/177
1)SIH Multi Agresivo	R	12,57	7,06	75/192
1)SIH Multi Dinámico	R	11,88	5,77	113/192
1)SIH Multi Equilibrado	M	10,53	2,85	67/137
1)SIH Multi Inversión	R	11,12	4,52	142/192
1)SIH Multi Moderado	M	9,94	1,50	116/137
1)SIH Short Term A	F	103,60	1,28	94/139

Andbank Wealth Management

Serrano 37 28001 Madrid. Roberto Santos Hernández. Tfno. +34 917453400.

Fecha v.l.: 12/07/24				
1)AndBank Megatrends FI*	V	14,85	11,87	101/263
1)Foncess Flexible*	R	13,14	3,18	167/192
1)Fondibals	M	12,49	5,68	2/36
1)Gestión Talento*	V	12,75	4,21	243/263
1)Gestión Value A*	V	14,90	9,59	148/263
1)Medigestion	I	11,51	4,66	6/14
1)Merchfondo	X	133,16	-0,13	166/177
1)Merch-Fontemar	M	27,37	3,34	39/137
1)Merch-Oportunidades	X	11,07	-3,97	172/177
1)Merch-Universal	R	65,10	9,17	30/192
1)Sigma Inv. House Ahorro	F	12,80	1,61	61/139
1)Sigma Inv. House Flex Gbl*	X	21,31	2,46	144/177
1)Sigma Inv. House Healthc	V	34,87	6,83	26/41
1)Sigma Inv. House R. Fija	F	20,35	1,82	18/88
1)Sigma Inv House Seleccion*	X	3,89	0,12	165/177

Arquia Banca

Barquillo 6 1ª Izda. 28004 Madrid. Alfonso Castro. Tfno. 934464536. Fecha v.l.: 12/07/24

1)Arquia Ahorro CP	F	10,38	2,04	30/139
1)Arquia B. Líderes Del Fut	V	12,03	23,63	9/263
1)Arquia Banca Din 100RV B*	V	16,72	10,73	127/263
1)Arquia Banca Equil 60RV B*	R	13,58	7,08	74/192
1)Arquia Banca Income RVMI	R	22,70	6,38	96/192

CUADROS



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)CBK Bolsa Sel Asia PI*	V	13,73	11,09	10/11
1)CBK Bolsa Sel Asia Est.*	V	12,44	10,68	11/11
1)CBK Bolsa Sel Global Est*	V	17,07	11,35	112/263
1)CBK Bolsa Sel Global PI*	V	18,79	11,76	102/263
1)CBK Bolsa Sel Japon Est.*	V	8,09	9,77	21/22
1)CBK Bolsa Sel Japon Plus*	V	8,93	10,17	19/22
1)CBK Bolsa Sel USA Est*	V	27,36	13,27	63/87
1)CBK Bolsa Sel USA PI*	V	30,14	13,68	61/87
1)CBK Bolsa USA	V	29,29	18,69	30/87
1)CBK Bonos Flotantes 2025P	F	6,20	2,21	18/139
1)CBK DP Inflación 2024	F	7,73	1,76	3/14
1)CBK Cauto Div Univ*	M	96,68	2,04	104/137
1)CBK Bolsa Ind. Esp Est	V	11,27	13,33	26/77
1)CBK Destino Est*	X	7,56	5,45	106/177
1)CBK Destino Plus*	X	7,82	4,79	97/177
1)CBK Destino 2026 Est*	X	6,93	5,43	84/177
1)CBK Destino 2026 Plus*	X	7,08	5,65	80/177
1)CBK Destino 2030 Est*	X	8,95	6,43	65/177
1)CBK Destino 2030 Plus*	X	9,25	6,65	60/177
1)CBK Destino 2040 Est*	X	9,59	8,97	32/177
1)CBK Destino 2040 Plus*	X	9,91	9,20	28/177
1)CBK Destino 2050 Est*	X	9,91	9,72	19/177
1)CBK Destino 2050 Plus*	X	10,25	9,95	15/177
1)CBK Diversificado Dinám.*	I	6,31	2,00	17/23
1)CBK Estrat Flexibl Ex*	M	5,78	-0,24	130/137
1)CBK Euro Top Ide Univ	V	10,53	9,21	33/49
1)CBK Evol Sost. 15 Univ*	I	127,94	1,02	3/4
1)CBK Estrat Flexibl Plu*	M	5,67	-0,34	131/137
1)CBK Evol Sost. 30 Univ*	I	112,07	2,50	15/23
1)CBK Fondtesoro LP Univ	F	161,03	0,25	50/88
1)CBK Bolsa Improvers	V	2.594,66	-	
1)CBK Gestión 30*	M	6,54	2,31	24/36
1)CBK Gestión 60*	R	8,50	5,73	11/22
1)CBK Gar Creciente 2024	G	121,99	1,43	2/31
1)CBK Gar Dinámico	G	105,32	1,70	37/68
1)CBK Gar EURIBOR	G	111,86	1,73	34/68
1)CBK Bolsa USA Div Cubier	V	14,57	15,77	52/87
1)CBK Gar EURIBOR II	G	111,34	1,65	40/68
1)CBK Comunicación Mundial	V	44,20	27,79	5/35
1)CBK Gar Sel XII	G	10,72	2,45	11/68
1)CBK Gar Val Responsables	G	99,62	1,16	51/68
1)CBK Gestión Total Plus*	X	8,54	9,80	17/177
1)CBK Iter Extra	M	7,47	2,72	73/137
1)CBK Iter PI	M	7,52	2,83	69/137
1)CBK Mix Dividendos Univ*	M	7,90	0,98	124/137
1)CBK Mix RF 15 Univ*	M	11,82	2,21	25/36
1)CBK Monetario Rdto. Est	D	7,93	1,66	64/74
1)CBK Monetario Rdto. Plat.	D	8,23	2,05	21/74
1)CBK Monetario Rdto. Plus	D	8,03	1,81	48/74
1)CBK Monetario Rdto. Prem.	D	8,13	1,93	32/74
1)CBK Multisalud Est	V	11,39	9,78	16/41
1)CBK Multisalud Plus	V	29,80	9,66	17/41
1)CBK Oportunidad Estandar*	V	14,38	6,24	223/263
1)CBK Renta F. Flex. Est.	F	6,61	-0,15	54/94
1)CBK Renta F. Flex. PI	F	9,04	0,04	49/94
1)CBK Renta Fija Dólar	F	0,48	3,98	4/13
1)CBK Rentas Euribor	G	6,45	1,67	38/68
1)CBK Rentas Euribor 2	G	6,17	2,19	19/68
1)CBK RF Alta Cal Cred.	F	8,03	-1,71	84/88
1)CBK RF Enero 2026 Pla	F	6,53	1,11	31/88
1)CBK RF Enero 2026 Ext	F	6,10	1,25	27/88
1)CBK RF Corp Dur Cub Est	F	9,13	3,08	18/77
1)CBK RF Corp Dur Cub Plus	F	6,35	3,24	15/77
1)CBK RF Corporativa	F	7,68	0,76	63/77
1)CBK RF Subordinada PI	F	7,14	2,20	13/14
1)CBK Sel Futuro Sost E*	X	11,62	4,57	105/177
1)CBK Sel Futuro Sost P*	X	10,60	4,95	94/177
1)CBK Sel Ret Absoluto Est*	I	6,15	2,00	21/36
1)CBK Sel Ret Absoluto PI*	I	6,64	2,06	18/23
1)CBK Sel Tendencias Est.*	X	15,97	10,99	8/177
1)CBK Sel Tendencias Plus*	X	17,32	11,38	7/177
1)CBK Selección Alternativa*	I	6,48	1,07	4/5
1)CBK SI Impacto 0/30 RV*	M	14,76	1,85	111/137
1)CBK SI Impacto 0/30 RV E*	M	14,04	1,74	114/137
1)CBK SI Impacto 0/30 RV P*	M	15,11	1,93	108/137
1)CBK SI Impacto 0/60 RV*	R	12,77	3,17	168/192
1)CBK SI Impacto 0/60 RV E*	R	12,29	3,01	171/192
1)CBK SI Impacto 50/100 RV*	V	14,83	6,32	220/263
1)CBK Small & Mid C Esp Uni	V	465,13	10,32	43/77
1)CBK Soy Así Cauto Univ*	M	134,31	2,93	61/137
1)CBK Soy Así Flex Univ*	R	137,36	7,54	63/192
1)CBK Soy Así Din. Univ*	R	154,77	11,30	5/192
1)Microbank Fondo Ético	I	10,09	6,70	1/15
1)Microbank SI Imp RV	V	12,36	6,60	21/26

Caja Ingenieros Gestión

Rambla Catalunya, 2-4 2ª planta 08007 Barcelona. Virginia Prieto. Tfno. 933116711. Web. www.ingenierosfondos.es. Fecha v.l.: 12/07/24				
1)CdE ODS Impact ISR A	R	7,90	9,34	28/192
1)CdE ODS Impact ISR I	R	8,20	9,86	21/192
1)CI Balanced Opp A	I	6,11	2,20	4/10
1)CI Balanced Opp I	I	6,46	2,69	2/10
1)CI Bolsa Euro Plus A	V	9,00	8,03	45/49
1)CI Bolsa Euro Plus I	V	9,68	8,56	36/49
1)CI Bolsa USA A	V	20,47	17,93	39/87
1)CI Bolsa USA I	V	22,87	20,24	20/87
1)CI CIMS 2026	F	105,46	1,20	98/139
1)CI CIMS 2027	F	109,04	0,77	38/88
1)CI CIMS 2027 2E	F	105,20	0,96	33/88
1)CI Emergentes A	V	17,00	12,99	8/58
1)CI Emergentes I	V	18,54	14,77	5/58
1)CI Environment ISR A	R	136,31	9,80	22/192
1)CI Environment ISR I	R	147,90	10,53	12/192
1)CI Fondtesoro CP A	D	900,62	1,74	53/74
1)CI Fondtesoro CP I	D	916,03	1,91	36/74
1)CI Global A ISR	V	11,07	16,70	46/263
1)CI Global I ISR	V	12,10	17,27	38/263
1)CE Horizon 2027	F	104,74	1,60	62/139

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)CI Iberian Equity A	V	12,18	8,76	52/77
1)CI Iberian Equity I	V	13,10	10,09	44/77
1)CI Premier A	F	691,05	1,20	29/94
1)CI Premier I	F	716,58	1,50	25/94
1)CIG Dinámica A*	I	106,34	2,97	12/14
1)CIG Dinámica I*	I	112,98	3,74	11/14
1)Fonengin ISR A	M	12,61	2,09	100/137
1)Fonengin ISR I	M	13,34	2,58	79/137

Caja Laboral Gestión

P. José M. Arizmendiarieta, 5 20500 Mondragón. Aitor García Santamaría. Tfno. 943790114. Fecha v.l.: 11/07/24				
1)CL Bolsa Japón	V	11,27	21,76	7/22
1)CL Bolsa USA	V	17,08	12,27	67/87
1)CL Bolsas Europeas	V	10,17	8,35	76/119
1)Laboral Kutxa Horiz 2027	F	11,33	2,15	12/88
1)Laboral Kutxa Horizonte 2	F	6,71	-	
1)Laboral Kutxa Euri Gar II	G	7,69	1,19	50/68
1)LK Bolsa Universal	V	11,62	13,18	77/263
1)Laboral Kutxa Ahorro	F	10,47	1,14	104/139
1)Laboral Kutxa Aktibo Eki	M	5,94	1,31	119/137
1)Laboral Kutxa Aktibo Hego	F	9,04	-0,49	67/94
1)Laboral Kutxa Aktibo Ipar	R	7,12	4,48	143/192
1)Laboral Kutxa Avant	F	7,73	1,23	28/94
1)Laboral Kutxa Bolsa	V	21,72	8,83	51/77
1)Laboral Kutxa Bolsa GVI	G	9,89	1,85	29/68
1)Laboral Kutxa Futur E	V	8,32	9,11	161/263
1)L.K. Euribor Garantizado	G	6,26	1,36	46/68
1)Lab. Kutxa Euribor G III	G	11,03	1,22	48/68
1)Laboral.Kutxa B.G.XXIV	G	6,04	1,62	41/68
1)Laboral Kutxa Konpromiso	R	7,78	7,38	69/192
1)Laboral Kutxa Horiz 2027	F	11,93	0,33	46/88
1)Laboral Kutxa RF Gar. X	G	7,50	0,88	9/31
1)Laboral Kutxa RF Gar. XI	G	9,53	0,72	12/31
1)L.K.RF Garant. XVIII FI	G	6,01	0,72	13/31
1)Laboral Kutxa RFGar XVII	G	6,08	1,13	5/31
1)LK Mercados Emergentes	V	8,94	9,94	36/58
1)Laboral Kutxa RFG XIX	G	8,92	1,04	8/31
1)LK Selek Balance	R	6,15	3,43	162/192
1)Laboral Kutxa RF Gar. XX	G	12,29	0,45	20/31
1)LK Selek Base	M	7,23	2,38	85/137
1)Laboral Kuxta RF Gar XXI	G	10,70	0,29	24/31
1)LK Selek Extraplus	R	8,59	8,31	44/192
1)LK Selek Plus	R	7,75	5,82	109/192



Candriam

Pedro Teixeira, 8 Pta. 4 28020 Madrid. Tfno. 919010533. Web. http://contact.Candriam.com. Fecha v.l.: 12/07/24				
1)Cand. Bd Euro Diversi C C	F	967,46	0,07	56/88
1)Cand. Bds Conv Def C C	F	131,29	2,17	4/18
1)Cand. Bds Credit Opp. C C	F	208,77	1,84	32/77
1)Cand. Bds Em Debt LC C C	F	92,57	0,63	23/30
1)Cand. Bds Em. Mkts C C	F	1.217,02	3,78	10/30
1)Cand. Bds Eur. C C	F	1.072,40	-0,84	71/88
1)Cand. Bds Eur. Corp C C*	F	7.439,31	1,30	48/77
1)Cand. Bds Eur. Gov C C*	F	2.127,25	-1,08	76/88
1)Cand. Bds Eur. HY C C	F	1.327,16	3,05	16/52
1)Cand. Bds Eur. Lg T C C	F	7.343,70	-2,18	85/88
1)Cand. Bds Eur. Sh T C C	F	2.080,03	0,91	118/139
1)Cand. Bds Gbl Gov. C C	F	127,91	-1,96	88/94
1)Cand. Bds Gbl HY C C	F	267,09	2,87	20/52
1)Cand. Bds Gbl Infl.SD C C	F	143,71	0,79	6/14
1)Cand. Bds Inter C C	F	904,87	-0,40	62/94
1)Cand. Bds Tot Ret C C	I	137,55	-0,18	27/36
1)Cand. Divers.Futures C C	I	13.412,47	-1,10	33/36
1)Cand. Eq.L.Aust C C	V	331,76	6,69	3/3
1)Cand. Eq.L. Biotec C C	V	242,17	14,17	4/41
1)Cand. Eq.L. Biotec C C	V	218,21	11,74	9/41
1)Cand. Eq.L. Em Mkts C C	V	995,86	16,46	3/58
1)Cand. Eq.L. Emu Innovation	V	137,27	5,99	47/49
1)Cand. Eq.L. Eu. Inn C C	V	3.018,05	2,68	111/119
1)Cand. Eq.L. Eu. OptQua C C	V	141,60	-1,73	117/119
1)Cand. Eq.L. Gbl Demogr C C	V	334,46	16,03	52/263
1)Cand. Eq.L. Rob&In Tech CC	V	423,10	21,52	17/35
1)Cand. Indx Arbitrage C	I	1.491,73	2,63	2/2
1)Cand. Lg Sh Credit C	F	1.261,52	2,62	22/77
1)Cand. Mon.Mkt Eur AAA C C	D	106,92	1,89	39/74
1)Cand. Mon.Mkt Eur. C C	D	53,25	1,96	28/74
1)Cand. Monetaire SIC C*	D	1.090,19	2,07	17/74
1)Cand. Risk Arbitrage C*	I	2.591,08	3,28	1/2
1)Cand. Sust Bd Eur.Cor.CC	F	102,17	1,35	47/77
1)Cand. Sust Bd Eur.Sh.T.C.C	F	98,34	0,81	120/139
1)Cand. Sust Bd Eur. CC*	F	91,24	-0,72	66/88
1)Cand. Sust Bd Global CC	F	92,15	-1,15	80/94
1)Cand. Sust Bd Gb HghYd CC	F	112,61	1,90	33/52
1)Cand Sust Def AssetAll CC*	M	151,36	2,09	99/137
1)Cand. Sust Eq Em Mkt CC	V	126,04	11,93	19/58
1)Cand. Sust Eq EMU CC	V	189,25	6,89	46/49
1)Cand. Sust Eq Europe CC	V	28,55	6,25	93/119
1)Cand. Sust Eq World CC	V	37,42	15,21	59/263
1)Cand. Sust Money M Eur CC	D	1.153,54	2,02	23/74
1)Cleio Index Europe Eq C C	V	277,95	11,20	25/119
1)Cleio Index USA Eq C C	V	656,74	18,80	26/87
1)NYLIM GF US HYCor C C*	F	145,11	5,01	7/52
2)Cand. Bds CrOpp. CUSDH C	F	186,28	4,14	2/77
2)Cand. Bds EmDeb LocCu C C	F	101,51	0,86	20/30
2)Cand. Bds EMs C C	F	2.698,00	6,24	1/30
2)Cand. Bds Eur. HY C C	F	234,46	5,40	4/52
2)Cand. Bds Total Ret C C	I	172,40	2,11	20/36
2)Cand. Eq.L. Biotec C C	V	933,05	14,44	3/41
2)Cand. Eq.L. Oncol Imp C C	V	283,93	13,66	7/41

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
2)Cand. Eq.L. Rob&In Tech CC	V	461,61	21,78	16/35
2)Cand. Mon.Mkt Usd C C	D	600,45	4,15	9/15
1)CI Premier A	F	107,61	2,36	16/30
2)Cleio Index USA Eq C C	V	436,93	19,05	24/87
3)Cand. Sust. Eq. Japan CC	V	4.166,00	9,01	22/22
6)Cand. Eq.L. Aust C C	V	2.137,37	7,10	2/3
6)Cand. Eq.L. Aust R C	V	244,47	7,62	1/3
2)NYLIM.GF US HYCorp Bd C C*	F	143,24	4,38	10/52

Carmignac Gestion Luxembourg

Spain Branch Paseo de Eduardo Dato nº 18 28010 Madrid. www.carmignac.es.				
Tfno. (+34)914361727. Fecha v.l.: 12/07/24				
1)Carmignac Abs Ret Europ A	I	429,12	5,17	3/13
1)China New Economy	V	46,85	-0,93	12/14
1)Climate Transitr A EUR	V	327,82	12,70	6/26
1)Cr A EUR Acc	F	144,75	5,77	1/77
1)Credit 2025	F	108,22	3,72	8/77
1)Emergents	V	1.238,09	7,55	42/58
1)Emerging Debt	F	137,32	1,10	19/30
1)Emerging Discovery	V	1.998,49	18,74	1/58
1)Emerging Patrimoine	R	140,66	3,48	9/9
1)Family Governed	V	173,39	7,80	196/263
1)FB A EUR Acc	F	1.298,96	3,59	4/88
1)Glb Bd A EUR Acc	F	1.488,88	-0,25	57/94
1)Grandchildren	V	197,16	18,49	26/263
1)Grande Europe	V	348,95	14,42	11/11
1)Investissement	V	2.140,02	22,76	12/263
1)Patrim Inc A EUR	R	69,57	4,10	148/192
1)Patrimoine	R	706,03	7,38	68/192
1)Patrimoine Europe	R	133,57	6,46	95/192
1)Sécurité	F	1.830,30	2,63	7/139

CUADROS



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Rural Sost. Decidido Est.*	R	369,17	6,62	89/192
1)Rural Sostenible Mod Car * *	R	335,80	4,80	137/192
1)Rural Sostenible Mod. Est*	R	322,45	4,13	147/192
1)Rural Tecnológico RV Car	V	1.364,08	29,62	1/35
1)Rural Tecnológico RV Est	V	1.239,72	28,38	2/35
1)Rural 2024 Garantía	G	309,08	1,58	1/31
1)Rural 2024 Gtía. Europa	G	311,51	2,40	14/68
1)Rural 2025 Garantía Bolsa	G	295,71	1,16	52/68
1)Rural 2025 Gtía R. Fija	G	310,95	1,16	4/31
1)Rural 2027 Garantía	G	298,69	0,09	26/31
1)Rural 2027 Garantía Bolsa	G	290,12	2,49	9/68
1)Rural 4 Garantía RF	G	287,17	0,03	27/31
1)Rural 5 Garantía RF	G	302,16	0,59	18/31

Gesuriis Asset Mgm.

Ramblla Catalunya,38,9ª Planta 08007 Barcelona. Tfno. 9321572720. Fecha v.l.: 12/07/24				
1)Annualcycles Strategies A	X	19,31	4,63	104/177
1)Annualcycles Strategies C	X	19,35	4,91	95/177
1)Bowcapital Global Fund	X	7,71	8,17	41/177
1)Deep Value International	V	14,34	9,41	153/263
1)Fermion	X	1,03	4,06	120/177
1)Gesuriis Balanced Euro	R	24,57	3,86	157/192
1)Gesuriis Euro Equities	V	31,67	9,45	30/49
1)Gesuriis Health & Innov A	V	1,04	7,41	21/41
1)Gesuriis Health & Innov C	V	1,05	7,75	20/41
1)Gesuriis 12 Des.Sost. ISR	M	8,76	1,26	121/137
1)Gesuriis Iurifond	M	23,61	3,01	19/36
1)Gesuriis Mixto Inter.*	R	1,15	5,75	114/192
1)Gesuriis Mltig. Emerg Glob*	V	0,93	4,14	51/58
1)Gesuriis Mltig. Fixed Inc*	F	12,89	1,67	57/139
1)Gesuriis Mltig. Int Glob A*	R	1,05	3,68	160/192
1)Gesuriis Mltig. Int Glob C*	R	1,06	4,04	150/192
1)Gesuriis Multi MV Capital*	R	1,06	-	
1)Gesuriis Patrimonial	X	19,67	2,20	147/177
1)Japan Deep Value	V	22,77	19,66	9/22
1)Magnus Intl Allocation FI	R	11,95	6,50	94/192
1)Occident Bolsa Española	V	39,56	14,12	18/77
1)Occident Bolsa Mundial	V	18,63	11,89	100/263
1)Occident Emergentes	V	10,59	8,71	39/58
1)Occident Patrimonio	X	16,72	5,36	87/177
1)Occident Renta Fija	F	11,54	1,56	68/139
1)Panda Agricultura&Water	V	14,77	5,40	1/4
1)PSN Multi. Int Calidad*	V	1,12	8,93	164/263
1)PSN Multi. RF Mixta Int.*	M	1,01	2,09	101/137
1)PSN Multi. RV Int.*	V	0,97	3,76	247/263
1)PSN Multi. RV Mixta Int.*	R	1,00	3,89	156/192
1)PSN Perfilados Bolsa Mund*	V	0,99	-	
1)PSN Perfilados Mixto Int.*	R	0,99	-	
1)PSN Perfilados RF Int.*	F	0,99	-	
1)Torsan Value	V	1,30	-0,15	256/263
1)Truvi Value	V	1,22	20,79	15/263
1)Zenit Gestión	X	1,01	-	

G.I.I.C. Fineco

Erdilla 24 2ª planta 48011 Bilbao. Esther Arriola García. Tfno. 944000300. Fecha v.l.:11/07/24				
1)Financials Credit Fund B	F	12,21	3,83	12/14
1)Financials Credit Fund D	F	12,33	3,91	11/14
1)Financials Credit Fund N	F	12,41	3,96	9/14
1)Fon Fineco Base	D	978,43	1,96	27/74
1)Fon Fineco Euro Lider	O	17,06	7,01	1/5
1)Fon Fineco Patr. Global	R	21,49	4,56	141/192
1)Fon Fineco Gestión	X	22,20	2,71	142/177
1)Fon Fineco Gestión II	X	8,90	2,23	146/177
1)Fon Fineco Gestión III	X	11,06	3,19	139/177
1)Fon Fineco Interés I	F	14,14	2,05	29/139
1)Fon Fineco Inversión	X	16,66	4,71	100/177
1)Fon Fineco RF Intern.	F	8,83	1,04	34/94
1)Fon Fineco Top RF Serie A	F	11,12	1,52	74/139
1)Fon Fineco Top RF Serie I	F	11,59	1,68	55/139
1)Fon Fineco Valor	V	13,21	8,30	41/49
1)Millenium Fund	X	21,48	4,02	122/177
1)Multifondo América	V	32,38	11,91	68/87
1)Multifondo Europa	V	29,66	10,62	31/119

GVC Gestión

Dr. Ferran, 3-5 08034 Barcelona. Tfno. 933662727. Web. www.gvgaesco.es. Fecha v.l.: 12/07/24				
1)Acapital Fertility Geno.I*	V	13,45	-	
1)Financialfond * *	V	32,90	9,03	162/263
1)Fondguissona	M	14,34	3,11	16/36
1)Fondguissona Global Bolsa	X	30,98	7,06	56/177
1)Fonradar Internacional*	I	14,15	6,18	2/14
1)Fonsglobal Renta*	R	11,83	7,60	62/192
1)Fonsvilla-Real	X	6,36	-1,65	169/177
1)GVC Gaesco Asian Fixed *	F	9,70	4,96	1/9
1)GVC Gaesco BlueChips RFMI*	M	10,38	6,02	3/137
1)GVC Gaesco BlueChips RVMI*	R	11,31	12,20	4/192
1)GVC Gaesco Bolsalider	V	10,95	8,26	53/77
1)GVC Gaesco Bona-Renda	R	16,02	9,64	25/192
1)GVC Gaesco Constantfons	D	9,44	1,71	61/74
1)GVC Gaesco Emergentfond*	V	218,60	7,41	43/58
1)GVC Gaesco Europa	V	5,86	9,59	55/119
1)GVC Gaesco Fdo. de Fondos*	V	18,94	8,65	177/263
1)GVC Gaesco Fondo FT CP	D	1.388,82	1,60	67/74
1)GVC Gaesco Col Europ Eq*	V	10,38	3,02	108/119
1)GVC Gaesco Global Eq DS*	V	13,27	7,17	207/263
1)GVC Gaesco Japón	V	12,00	17,69	10/22
1)GVC Gaesco Multigt Equilib*	R	10,46	5,97	106/192
1)GVC Gaesco Multinacional	V	96,63	8,63	178/263
1)GVC Gaesco Op Emp Immob A	V	22,30	6,98	3/8
1)GVC Gaesco Op Emp Immob I	V	26,71	7,83	2/8
1)GVC Gaesco Patrim A*	X	12,81	6,55	61/177
1)GVC Gaesco Renta Fija	F	21,59	1,58	67/139
1)GVC Gaesco Renta Valor*	M	114,57	2,74	21/36
1)GVC Gaesco Ret Abs Clas I*	I	166,77	6,17	5/36
1)GVC Gaesco RF Flexible	F	10,50	2,62	11/94
1)GVC Gaesco RF Horiz. 2028	F	104,96	3,70	3/88

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)GVC Gaesco Ret Absoluto*	I	158,74	5,84	4/23
1)GVC Gaesco Small Caps*	V	15,43	6,42	11/20
1)GVC Gaesco Sostenible ISR	R	170,83	-0,28	135/192
1)GVC Gaesco 1K + RV	V	107,52	8,91	167/263
1)GVC Gaesco TFT	V	14,70	10,03	26/35
1)GVC Gaesco 300 P WorldW*	V	14,01	3,73	1/1
1)GVC Gaesco Crossover M&S*	V	11,48	5,88	231/263
1)GVC Crossover FQ 75 RVME*	R	11,70	6,99	7/22
1)GVC Crossover Gov Mixt I*	R	10,81	3,56	161/192
1)GVC Crossover Momen RFME*	R	10,20	3,79	158/192
1)GVC Crossover SE 75 RVME*	R	11,43	0,27	22/22
1)GVC Crossover 50 RVME*	R	11,31	3,78	15/22
1)GVC Gaesco Mul. Crecimiento*	R	10,55	8,30	45/192
1)GVC Gaesco Gbl EqValuePlus*	V	9,22	3,12	249/263
1)GVC Gaesco Zebra US SM LP	V	102,63	-0,27	6/6
1)I.M. 93 Renta*	X	14,34	3,75	130/177
1)Robust RV Mixta Int.	R	10,01	4,69	140/192
1)Tramontana R. A. Audaz	I	99,09	9,28	2/36
1)Value Minus Growth Mkneut	I	8,14	-10,39	11/13

Horos Asset Management, SGII, C. S.A.

Nuñez de Balboa 120 2ª Izda. 28006 Madrid. José María Concejo Díez. Tfno. 917370915. Fecha v.l.: 12/07/24				
1)Horos Value Iberia	V	127,37	5,30	65/77
1)Horos Value Internacional	V	158,28	9,43	152/263

Ibercaja Gestión S.G.I.I.C., S.A

P. de la Constitución,4 50008 Zaragoza. Lily Corredor. Tfno. 976239484. Fecha v.l.: 12/07/24				
1)Ibercaja Ahorro RF A	F	7,12	1,50	75/139
1)Ibercaja All Star A*	V	11,88	8,94	163/263
1)Ibercaja Bolsa España A	V	28,83	12,88	31/77
1)Ibercaja Bolsa Europa A	V	8,24	7,59	85/119
1)Ibercaja Bolsa Internac.	V	17,87	15,16	60/263
1)Ibercaja Bolsa USA A	V	22,86	18,80	27/87
1)Ibercaja Confianza Sost A*	M	6,35	5,72	6/137
1)Ibercaja Deuda Corp 2026	F	7,92	2,10	25/77
1)Ibercaja Deuda Corp 2025 A	F	5,79	2,00	27/77
1)Selecc. Banca Priv.60 A*	R	6,32	6,89	81/192
1)Ibercaja Divers. Empresas*	M	6,21	3,37	38/137
1)Ibercaja Dividendo Gbl A	V	9,49	6,09	228/263
1)Ibercaja Dólar A	D	7,64	3,25	13/15
1)Ibercaja Esp-Ita 2025 A	D	6,25	1,67	63/74
1)Iber España Italia 2026	F	5,97	0,69	39/88
1)Ibercaja BlackRock ChinaA	V	13,43	11,95	1/14
1)Ibercaja Emerging Bond*	F	6,83	4,69	7/30
1)Ibercaja Estrategia Din A	I	7,14	2,57	14/23
1)Ibercaja Europa Star A*	V	8,22	6,08	95/119
1)Ibercaja Financiero	V	4,80	13,04	6/8
1)Ibercaja Gest Equilibrada*	M	6,37	3,50	34/137
1)Ibercaja Gestión Audaz*	V	15,02	12,80	83/263
1)Ibercaja Gestión Crec.*	R	11,82	7,64	60/192
1)Ibercaja Gestión Evol.*	M	9,97	4,28	16/137
1)Ibercaja Global Brands	V	10,16	13,46	74/263
1)Ibercaja High Yield A	F	7,04	3,28	13/52
1)Ibercaja Horizonte	F	10,60	1,79	20/88
1)Ibercaja Japón A	V	8,63	12,79	17/22
1)Ibercaja Megatrends A	V	11,21	23,59	10/263
1)Ibercaja New Energy C I A	V	16,80	5,48	22/26
1)Ibercaja Objetivo 2026	F	5,89	0,50	41/88
1)Ibercaja Objetivo 2028 A	F	5,54	-0,16	60/88
1)Ibercaja Op Renta Fija A	F	7,59	0,71	126/139
1)Ibercaja Plus A	D	9,22	1,73	59/74
1)Ibercaja R. Fija Empresas	D	6,16	1,89	38/74
1)Ibercaja Renta Fija 2025	F	7,24	2,20	19/139
1)Ibercaja Renta Fija 2026	F	5,97	2,34	15/139
1)Ibercaja Infraestructur A	V	27,75	3,05	7/8
1)Ibercaja Renta Fija 2027	F	6,04	2,27	11/88
1)Ibercaja RF Horizonte2024	F	6,09	1,89	42/139
1)Ibercaja RF Sostenible A	F	5,51	1,81	19/88
1)Ibercaja Sanidad A	V	16,81	10,58	11/41
1)Ibercaja Selección Banca*	M	6,70	4,69	12/137
1)Ibercaja Selección RF*	F	12,32	1,46	78/139
1)Ibercaja Small Caps	V	13,59	6,17	12/20
1)Ibercaja Sost. y Solidari	R	8,96	8,24	48/192
1)Ibercaja Tecnológico A	V	7,68	27,85	4/35

J.P.Morgan Asset Management

JPMorgan Asset Management

Paseo Castellana 31 28046 Madrid. Pedro Fernández de Santalla. Tfno. 915161203. Email. jpmorgan.assetmanagement@jpmorgan.com. Fecha v.l.: 12/07/24				
1)JPM Aggr.Bd DAcc(Hdg)	F	74,49	-0,33	60/94
1)JPM Aggregate BdAaAcc(hdg)	F	8,49	-0,12	52/94
1)JPM BetaBuiEURGovtBd UE	F	91,06	-1,09	77/88
1)JPM BetaBuiEURGovtBd1-3UE	F	98,23	0,59	130/139
1)JPM Carbt Gb Eq(CTB)ETFHg	V	35,63	15,35	58/263
1)JPM China A-Share Opp.A	V	18,68	-3,31	13/14
1)JPM China Bd O A-Acc EUR	F	90,05	1,25	8/9
1)JPM Divers Risk AAcc(hgd)	X	82,72	8,57	36/177
1)JPM Divers RiskD-Acc(Hdg)	X	76,94	8,20	40/177
1)JPM Em Mkt Eq D-Acc (Hdg)	V	111,66	6,14	48/58
1)JPM Em Mkts DbtA.acc(Hdg)	F	12,86	2,88	12/30
1)JPM Em Mkts DbtD.Acc(Hdg)	F	13,49	2,43	15/30
1)JPM Em Mkts Div EqA-Acc	V	119,69	18,61	2/58
1)JPM Em Mkts Divid A(div)	V	80,40	10,41	32/58
1)JPM Em Mkts Divid D(div)	V	73,67	9,97	35/58
1)JPM Em Mkts EqAaAcc(hgd)	V	91,23	6,58	46/58

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)JPM Em Mkts Inc A-Acc	V	120,40	8,00	40/58
1)JPM Em Mkts IvGrAaAcc(Hdg)	F	90,83	0,75	21/30
1)JPM Em Mkts IvGrDacc(Hdg)	F	85,81	0,52	24/30
1)JPM Em MktsCorpBdAaAcc(hg)	F	110,51	3,09	17/77
1)JPM Em MktsCorpBdDAcc(hg)	F	99,05	2,80	19/77
1)JPM Em MktsStratBdAaAccHdg	F	91,41	0,48	25/30
1)JPM Em MktsStratBdDPaAccHg	F	69,70	0,10	27/30
1)JPM Em MktsSustEqA(acc)-E	V	111,24	7,24	44/58
1)JPM Em SocAdv A acc EUR	V	96,35	2,37	54/58
1)JPM EU G.Sh.Dur.Bd A-A €	F	11,02	0,76	123/139
1)JPM EU G.Sh.Dur.Bd D-A €	F	10,89	0,73	124/139
1)JPM EU Gvt Bnd A-Acc EUR	F	14,32	-0,84	70/88
1)JPM EU Gvt Bnd D-Acc EUR	F	13,86	-0,94	73/88
1)JPM EU HY Sh.Dur.Bd A-Acc	F	114,93	2,02	28/52
1)JPM EU Sust Eq A-Acc	V	180,97	14,19	12/119
1)JPM EUR CorBd1-5yResEnldx	F	102,21	1,45	45/77
1)JPM EUR CorpBdResEnldxUE	F	101,46	1,18	52/77
1)JPM EUR G CNAV W T0 acc	D	10.062,95	-	
1)JPM EUR Liq LVNAV A-Acc	D	10.493,65	1,85	45/74
1)JPM EUR Liq LVNAV W-Acc	D	10.536,06	2,06	19/74
1)JPM Eur EqAbsAlpha(A)Acc	I	167,02	10,79	1/13
1)JPM Eur EqAbsAlphaD(P)Acc	I	128,16	10,41	2/13
1)JPM EUR Mon Mkt VNAV AAcc	D	109,21	1,91	35/74
1)JPM EUR Mon Mkt VNAV DAcc	D	109,91	1,76	52/74
1)JPM EUR Stt M VNAV V	D	10.451,06	2,11	12/74
1)JPM EUR UltraShort Inc UE	F	104,18	2,07	27/39
1)JPM Euro AggrBd-Acc EUR	F	103,21	-0,80	68/88
1)JPM Euro Aggregate BdAaAcc	F	12,85	-0,62	64/88
1)JPM Euro Corp.Bd A-A €	F	15,46	1,18	53/77
1)JPM Euro Corp.Bd D-A €	F	14,53	0,90	58/77
1)JPM Euro Dy A-Acc EUR	V	36,11	13,38	15/119
1)JPM Euro Dy D-Acc EUR	V	30,32	12,88	17/119
1)JPM Euro Eq A-Acc EUR	V	30,26	13,25	16/119
1)JPM Euro Eq D-Acc EUR	V	21,84	12,75	18/119
1)JPM Euro SC A-Acc EUR	V	37,61	11,47	5/20
1)JPM Euro SC D-Acc EUR	V	25,94	10,85	7/20
1)JPM Euro Sel Eq A-Acc	V	2.174,77	10,35	35/119
1)JPM Euro Sel Eq D-Acc EUR	V	180,19	9,87	50/119
1)JPM Euro Strt G A-AccEUR	V	47,01	16,07	9/119
1)JPM Euro Strt G D-AccEUR	V	28,10	15,59	10/119
1)JPM Euro Strt V A-AccEUR	V	22,15	12,49	20/119
1)JPM Euro Strt V D-AccEUR	V	23,03	12,01	22/119
1)JPM Eurol A-Acc EUR	V	27,75	12,76	9/49
1)JPM Eurol D-Acc EUR	V	19,21	12,27	12/49
1)JPM Eurol Dyn.A(P)Acc EUR	V	388,83	14,54	2/49
1)JPM Eurol Dyn.D.(P)Acc EUR	V	353,60	14,20	4/49
1)JPM Europe Dyn SCA(P)Acc	V	54,82	11,06	6/20
1)JPM Europe Dyn SC D(P)Acc	V	30,79	10,48	8/20
1)JPM Europe Dyn Tech AAcc	V	80,14	9,45	29/35
1)JPM Europe Dyn Tech Dacc	V	24,54	8,87	30/35
1)JPM Europe Eq Pls A(P)Acc	V	27,39	16,85	7/119
1)JPM Europe Eq Pls D(P)Acc	V	23,30	16,44	8/119
1)JPM Europe High Yd BdAaAcc	F	110,11	1,72	40/52
1)JPM Europe High Yd BdDAcc	F	13,31	1,30	44/52
1)JPM Europe StratDivA(div)	V	140,38	10,56	32/119
1)JPM Europe StratDivD(div)	V	127,80	10,12	43/119
1)JPM Europe Sust Eq Dacc	V	158,16	13,72	13/119
1)JPM Europe Sust Eq EaAcc	V	135,44	13,69	3/20
1)JPM EuResEnldx(E)ESGUE	V	43,90	12,49	21/119
1)JPM EuResEnldx(E)ESGUEd	V	41,80	10,16	42/119
1)JPM EuResEnldx(E)ESUETFeac	V	33,68	12,07	15/49
1)JPM EuResEnldx(E)ESUETFe-di	V	31,14	9,25	32/49
1)JPM Eur Std MM VNAV A Acc	D	10.521,37	1,90	37/74
1)JPM Flex Credit AAcc(hgd)	F	11,27	2,55	12/94
1)JPM Flex Credit DAcc(hgd)	F	99,99	2,34	14/94
1)JPM G Macro Sust A (acc)	X	95,43	0,73	162/177
1)JPM G Balanced A-Acc	R	2.215,73	7,17	73/192
1)JPM G Balanced D-Acc	R	212,55	6,88	83/192
1)JPM G Bd D-Acc €	F	11,61	-0,77	74/94
1)JPM G Bd Opp A-Acc(hdg)	F	89,78	0,44	43/94
1)JPM G Bd Opp D-Acc(hdg)	F	84,87	0,17	48/94
1)JPM G Bd Opp S A-Acc (hg)	F	100,17	0,37	45/94
1)JPM Global Conv. Cons. A	F	96,10	1,16	11/18
1)JPM Gb Conv EUR A-Acc	F	15,31	0,79	15/18
1)JPM Gb Conv EUR D-Acc	F	12,45	0,57	17/18
1)JPM Gb CorpBd DH AAcc(hg)	F	94,81	3,63	9/77
1)JPM Gb CorpBd DH DAcc(hg)	F	87,17	3,40	14/77
1)JPM Gb Div A-dist (Hdg)	V	146,37	9,13	160/263
1)JPM Gb Div D-dist (Hdg)	V	133,30	8,71	176/263
1)JPM Gb Focus AAcc(hgd)	V	27,84	18,52	25/263
1)JPM Gb Focus D (acc) - EU	V	22,95	17,87	32/263
1)JPM Gb Growth Fund EUR D	V	14,74	25,23	6/263
1)JPM Gb Growth Fund USD A	V	16,63	25,79	4/263
1)JPM Gb Gvt Bd A-Acc €	F	11,97	-0,75	72/94
1)JPM Gb Gvt Sh.Dur.Bd A-A€	F	10,38	1,17	100/139
1)JPM Gb Gvt Sh.Dur.Bd D-A€	F	10,25	1,08	108/139
1)JPM Gb Healthcare A-Acc	V	142,52	9,91	14/41
1)JPM Gb HY A-Acc	F	243,19	2,88	19/52
1)JPM Gb HY D-Acc	F	220,38	2,66	23/52
1)JPM Gb Inc A EUR	R	117,44	2,51	177/192
1)JPM Gb Inc Aacc EUR	R	151,75	5,13	128/192
1)JPM Gb Inc Conser-Acc div	M	104,62	2,63	77/137
1)JPM Gb Inc Conser A(EUR)	M	78,44	0,19	128/137
1)JPM Gb Inc Conser D(div)	M	77,39	0,03	129/137
1)JPM Gb Inc Conser Dacc	M	101,91	2,44	83/137
1)JPM Gb Inc D(div)	R	100,51	2,32	179/192
1)JPM Gb Inc Dacc EUR	R	145,30	4,92	133/192
1)JPM Gb Inc Sust A acc	V	101,34	5,08	238/263
1)JPM Gb Macro A-Acc hgd	I	88,10	1,11	9/13
1)JPM Gb Macro D-Acc Hgd	I	83,82	0,87	10/13
1)JPM Gb Macro Opp A-Acc	X	184,63	1,03	160/177
1)JPM Gb Macro Opp D-Acc	X	138,41	0,66	163/177
1)JPM Gb Macro Sust A-Acc	X	92,92	0,94	164/177
1)JPM Gb Mlt Strt IncA(div)	X	82,74	1,90	150/177
1)JPM Gb Mlt Strt IncD(div)	X	74,49	1,43	155/177
1)JPM Gb ShortDurBdAaAcc(hg)	F	7,35	1,52	24/94
1)JPM Gb ShortDurBdDAcc(hg)	F	74,66	1,32	27/94



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
Loreto Inversiones				
Castellana 40 5º 28046 Madrid. Gema Toran Lorente. Tfno. 917813149. Fecha v.l.: 12/07/24				
1)Loreto Premium Global I	X	1.104,37	1,13	159/177
1)Loreto Premium Global R	X	11,24	0,91	161/177
1)Loreto Premium RF CP	F	10,41	1,71	53/139
1)Loreto Premium RFM I	M	1.052,48	3,40	11/36
1)Loreto Premium RFM R	M	10,62	3,29	14/36
1)Loreto Premium RVM I	R	1.143,03	2,67	17/22
1)Loreto Premium RVM R	R	11,53	2,45	18/22

Magallanes Value Investors				
Lagasca 88 4º planta 28001 . Carmen Delgado Notario. Tfno. 914361210. Fecha v.l.: 12/07/24				
1)Magallanes European Eq.M	V	219,61	5,95	96/119
1)Magallanes European Eq.P	V	230,30	6,24	94/119
1)Magallanes Iberian Eq. M	V	188,91	14,93	13/77
1)Magallanes Iberian Eq. P	V	198,03	15,24	10/77
1)Magallanes Microcaps EurB	V	155,92	8,07	2/7
1)Magallanes Microcaps EurC	V	152,13	7,92	3/7
1)MVI UCITS European Eq I*	V	213,89	5,43	98/119
1)MVI UCITS European Eq R*	V	204,56	5,13	100/119
1)MVI UCITS Iberian Eq I*	V	174,34	14,40	16/77
1)MVI UCITS Iberian Eq R*	V	163,76	14,05	19/77

Mapfre Asset Management				
Ctra. de Pozuelo,50-1 Majadahonda 28222 Madrid. Tfno. 915 813 780. Fecha v.l.: 11/07/24				
1)Behavioral I	V	11,77	4,18	102/119
1)Behavioral R	V	12,99	3,89	103/119
1)Capital Responsable I	R	10,87	1,49	19/22
1)Capital Responsable R	R	11,01	1,20	21/22
1)Fondmapfre Bolsa América	V	21,05	11,60	70/87
1)Fondmapfre Bolsa Europa	V	90,04	5,17	99/119
1)Fondmapfre Bolsa Iberia	V	25,05	8,16	54/77
1)Fondo Naranja Gar 2026 II	G	6,55	0,66	16/31
1)Fondmapfre Bolsa Mixto	R	35,88	3,05	169/192
1)FondMapfre Elecc Decidida	R	8,75	8,12	52/192
1)FondMapfre Elecc Moderada	R	7,51	5,77	112/192
1)FondMapfre Elecc Prudente	M	6,42	3,13	45/137
1)Fondmapfre Garantía II	G	6,34	0,39	22/31
1)Fondmapfre Garantía VI	G	6,28	1,84	31/68
1)Fondmapfre Garantía VII	G	6,00	-	-
1)Fondmapfre Global	X	15,41	12,32	3/177
1)Fondmapfre Renta Corto	F	12,99	1,35	85/139
1)Fondmapfre RF Flexible	F	12,18	-0,21	62/88
1)Fondmapfre Renta Mixto	M	9,97	1,25	34/36
1)Fondmapfre Rentadólar	D	7,96	3,09	14/15

1)Global Bond I	F	8,85	-1,10	79/94
1)Global Bond R	F	8,70	-1,38	84/94
1)Good Governance I	V	16,91	9,24	158/263
1)Good Governance R	V	17,63	8,93	166/263
1)Inclusion Responsable I	V	150,86	8,67	72/119
1)Inclusion Responsable R	V	14,23	8,22	77/119
1)Mapfre FT Plus	M	15,87	0,75	35/36
1)JUS Forgotten Value I	V	11,85	6,80	83/87
1)JUS Forgotten Value R	V	11,36	6,51	84/87

March Asset Management				
Castelló 74 28006 Madrid. Marie O'Sullivan. Tfno. +34 914263700.. Email. ggo-mez@march-am.com. Fecha v.l.: 12/07/24				
1)Fonmarch *	F	29,15	0,62	128/139
1)March Cartera Conserv.*	M	5,98	1,88	110/137
1)March Cartera Decidida*	V	1.153,23	6,51	215/263
1)March Cartera Defensiva*	M	11,39	1,39	118/137
1)March Cartera Moderada*	R	5,85	3,34	164/192
1)March Global Quality	V	1.192,71	5,43	234/263
1)March I.Family Busin-A-€*	V	19,56	7,97	194/263
1)March Int.Vini Catena-A-€*	V	16,54	-6,40	5/5
1)March I.Torrenova Lux-A-€*	X	11,89	1,69	152/177
1)March I.Valores Iberi-A-€*	V	16,00	12,09	37/77
1)March Mediterranean A-€*	V	14,58	6,81	211/263
1)March Pagarás	D	10,21	2,01	24/74
1)March Pagarás C	D	10,54	2,20	7/74
1)March Pagarás I	D	1.045,26	2,01	25/74
1)March RF 2025 Gar	G	10,30	0,80	10/31
1)March Renta Fija 2025	F	10,45	1,48	76/139
1)March RF 2026 Gar	G	10,44	0,62	17/31
1)March RF Corto Plazo A	D	943,20	2,06	18/74
1)March Renta F. Flexible A*	F	9,50	-0,67	71/94
1)March Renta F. Flexible B*	F	95,36	-0,57	68/94
1)March Renta F. Flexible L*	F	96,03	-0,20	55/94
2)March I.Family Busin.-A-\$*	V	23,03	10,35	136/263
2)March Int.Vini Catena-A-\$*	V	18,32	-4,34	4/5
2)March I.Torrenova Lux-A-\$*	X	13,37	3,88	124/177
2)March Mediterranean A \$*	V	2.650,86	7,61	201/263

Mediolanum Gestión				
Agustina Saragossa 3-5 Local 2-4 08017 Barcelona. Alfonso Casas. Tfno. 932535400. Fecha v.l.: 12/07/24				
1)Compromiso Med. E *	X	11,59	7,44	49/177
1)Compromiso Med. L*	X	10,38	6,99	58/177
1)Mediolanum Activo E-A	F	11,02	2,59	9/139
1)Mediolanum Activo L	F	11,45	2,48	12/139
1)Mediolanum Activo S	F	11,18	2,40	13/139
1)Mediolanmu Europa RVE	V	12,83	9,89	48/119
1)Mediolanum Europa RV L	V	10,81	9,42	57/119
1)Mediolanum Europa RV S	V	10,12	9,16	60/119
1)Mediolanum Fondcuenta	D	2.701,70	2,00	26/74
1)Mediolanum Fondcuenta E	D	10,55	2,16	8/74
1)Mediolanum Merc.Emrgts EA	F	11,93	5,89	2/30
1)Mediolanum Mercados Em L	F	15,80	5,52	4/30
1)Mediolanum Mercados Em S	F	14,92	5,30	5/30
1)Mediolanum Real EstateE-A	V	9,33	3,97	4/8
1)Mediolanum Real EstateL-A	V	8,70	3,56	5/8
1)Mediolanum Real EstateS-A	V	8,35	3,31	6/8
1)Mediolanum Renta E	F	11,34	2,85	6/88
1)Med. R.V. Global Selec.E	V	10,65	-	-
1)Med. R.V. Global Selec.L	V	10,61	-	-

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Med Small&Mid Caps Esp. E	V	11,12	10,38	42/77
1)Mediolanum Renta L	F	32,54	2,68	8/88
1)Med Small&Mid Caps Esp L	V	10,78	9,94	45/77
1)Mediolanum Renta S	F	31,59	2,60	9/88
1)Med Small&Mid Caps Esp S	V	10,30	9,68	46/77

Mediolanum International Funds Ltd				
4th floor, The Exchange George's Dock, I.F.SDublin 1 Irlanda. Furio Petribiasi. Tfno. 35312310800. Fecha v.l.: 12/07/24				
1)BB Carmignac S'tra Sel LA	X	6,33	7,62	48/177
1)BB Carmignac S'tra Sel SA	X	12,29	7,76	46/177
1)BB Chns Rd Opp LA	V	4,07	2,26	9/14
1)BB Circular Economy L	V	5,18	9,99	10/26
1)BB Circular Economy LH	V	4,95	8,18	18/26
1)BB Convertible St Col LHA	F	5,30	1,20	10/18
1)BB Convertible St Col LHB	F	4,72	0,81	14/18
1)BB Convertible St Col SHA	F	10,25	1,05	12/18
1)BB Convertible St Col SHB	F	9,14	0,65	16/18
1)BB Convertible Str Col LA	F	6,01	1,80	6/18
1)BB Convertible Str Col LB	F	5,36	1,40	8/18
1)BB Convertible Str Col SA	F	11,64	1,63	7/18
1)BB Convertible Str Col SB	F	10,37	1,24	9/18
1)BB Coupon Strategy L-B	X	4,49	4,44	110/177
1)BB Coupon Strategy HL-A	X	6,23	4,88	96/177
1)BB Coupon Strategy HL-B	X	3,87	3,92	123/177
1)BB Coupon Strategy HS-A	X	11,80	4,65	103/177
1)BB Coupon Strategy HS-B	X	7,35	3,70	132/177
1)BB Coupon Strategy L-A	X	7,20	5,40	85/177
1)BB Coupon Strategy S-A	X	13,66	5,18	91/177
1)BB Coupon Strategy S-B	X	8,52	4,23	117/177
1)BB Dynamic Coll. Hed. L	R	8,74	8,67	39/192
1)BB Dynamic Coll. Hed. S	X	16,69	9,29	26/177
1)BB Dynamic Collection L	R	9,45	9,10	31/192
1)BB Dynamic Collection S	R	16,10	9,71	24/192
1)BB Dynamic Intl Val Op LA	V	7,62	10,38	133/263
1)BB Dnynic Intl Val Op LHA	V	6,91	9,27	157/263
1)BB Dnynic Intl Val Op SA	V	14,74	10,21	138/263
1)BB Dnynic Intl Val Op SHA	V	13,45	9,99	141/263
1)BB Em. Markets Coll. L	V	12,28	12,02	18/58
1)BB Em. Markets Coll. S	V	19,17	11,72	22/58
1)BB Em Mkt Mkt Asst Col LA	V	5,12	6,34	47/58
1)BB Em Mkt Mkt Asst Col SA	V	9,68	6,10	49/58
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LA	F	4,76	4,60	8/30
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LB	F	3,93	2,16	18/30
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LHA	F	4,13	2,58	14/30
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LHB	F	3,44	0,15	26/30
1)BB Enrgy Transit L EUR	V	4,94	-0,44	4/6
1)BB Enrgy Transit LH EUR	V	4,89	-1,27	5/6
1)BB Equilibrium SHA	M	8,75	2,74	72/137
1)BB Equilibrium SHB	M	7,60	1,70	115/137
1)BB Eq.Pow.Coupon Col LHB	V	5,03	6,38	218/263
1)BB Eq.Pow.Coupon Coll SB	V	11,03	6,47	217/263
1)BB Eq.Pow.Coupon Coll SHB	V	9,61	6,15	225/263
1)BB Eq.Pow.Coupon Coll LB	V	5,74	6,13	227/263
1)BB Equilibrium LA	M	4,71	3,04	53/137
1)BB Equilibrium LB	M	4,10	1,99	105/137
1)BB Equilibrium LHA	M	4,47	2,90	62/137
1)BB Equilibrium LHB	M	3,88	1,84	113/137
1)BB Equilibrium SA	M	9,23	2,89	66/137
1)BB Equilibrium SB	M	8,03	1,84	112/137
1)BB Equity Power Coll L	V	9,12	6,70	213/263
1)BB Equity Power Coll LH	V	7,54	6,92	209/263
1)BB Equity Power Coll S	V	13,85	7,27	204/263
1)BB Equity Power Coll SH	V	14,03	7,18	206/263
1)BB Euro Fixed Income L	F	5,99	1,37	83/139
1)BB Euro Fixed Income L B	F	4,63	1,36	84/139
1)BB Euro Fixed Income S	F	11,48	1,32	89/139
1)BB Euro Fixed Income S B	F	8,91	1,32	88/139
1)BB Europ Cpn Strgy Col LA	X	5,79	6,05	73/177
1)BB Europ Cpn Strgy Col LB	X	4,64	4,45	108/177
1)BB Europ Cpn Strgy Col LHA	X	5,71	6,06	71/177
1)BB Europ Cpn Strgy Col LHB	X	4,58	4,44	109/177
1)BB Europ Cpn Strgy Col SA	X	11,31	5,88	75/177
1)BB Europ Cpn Strgy Col SB	X	9,09	4,28	114/177
1)BB Europ Cpn Strgy Col SHA	X	11,15	5,88	76/177
1)BB Europ Cpn Strgy Col SHB	X	8,95	4,25	115/177
1)BB European Coll. Hed. L	V	9,00	8,82	69/119
1)BB European Coll. Hed. S	V	16,41	9,32	58/119
1)BB European Collection L	V	8,54	8,83	68/119
1)BB European Collection S	V	12,36	9,17	59/119
1)BB Eurp Sm CAP Eq LA	V	5,63	8,72	10/20
1)BB Fidelity Asian Cnp LA	R	5,31	6,22	1/9
1)BB Fidelity Asian Cnp LB	R	4,25	4,34	5/9
1)BB Fidelity Asian Cnp LHA	R	4,70	5,89	3/9
1)BB Fidelity Asian Cnp LHB	R	3,75	3,99	7/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SA	R	10,39	6,03	2/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SB	R	8,33	4,15	6/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SHA	R	9,17	5,74	4/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SHB	R	7,34	3,83	8/9
1)BB Financ Inc Strat LA	M	6,96	5,74	5/137
1)BB Financ Inc Strat LB	M	5,24	3,64	28/137
1)BB Financ Inc Strat SA	M	13,77	5,64	7/137
1)BB Financ Inc Strat SB	M	10,34	3,51	9/36
1)BB Fut Sust Nutr L EUR	V	4,76	3,36	2/4
1)BB Fut Sust Nutr LH EUR	V	4,76	3,06	3/4
1)BB Gbl Demograph Opp L	V	6,88	12,41	89/263
1)BB Gbl Demograph Opp LH	V	6,40	12,32	91/263
1)BB Gbl Impact L	V	5,34	7,21	205/263
1)BB Gbl Impact LH	V	4,88	5,97	230/263
1)BB Gbl Leaders LA	V	7,56	13,48	72/263
1)BB Gbl Leaders LHA	V	6,83	12,48	88/263
1)BB Global High Yield L	F	13,42	3,28	14/52
1)BB Global High Yield S	F	19,54	3,40	12/52
1)BB Global H.Y. Hed. L B	F	3,64	0,22	46/52
1)BB Global H.Y. Hed. S B	F	6,83	0,12	47/52
1)BB Global H.Y. Hedged L	F	7,55	1,77	38/52
1)BB Global H.Y. Hedged S	F	14,17	1,48	43/52
1)BB Global H.Y. L B	F	4,76	2,01	29/52

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)BB Global H.Y. S B	F	7,36	1,97	32/52
1)BB India Opps L EUR Acc	V	7,09	20,32	1/3
1)BB Infrastruct Op Col LHA	V	6,22	5,28	4/17
1)BB Infrastruct Op Col LHB	V	4,92	4,27	7/17
1)BB Infrastruct Op Col LHA	V	7,29	6,30	2/17
1)BB Infrastruct Opp Col LB	V	5,76	4,81	5/17
1)BB Infrastruct Opp Col SA	V	13,97	5,70	3/17
1)BB Infrastruct Opp Col SB	V	11,09	4,04	8/17
1)BB Infrastruct Op Col SHA	V	11,91	4,59	6/17
1)BB Infrastruct Op Col SHB	V	9,41	2,72	10/17
1)BB Innovative Themt Op L	R	8,01	14,55	1/192
1)BB Innovative Themt Op LH	V	7,09	13,02	80/263
1)BB Invesco Balance Sel LA	X	6,34	6,34	67/177
1)BB Invesco Balance Sel LB	X	5,03	5,77	78/177
1)BB Invesco Balance Sel SA	X	12,28	6,15	70/177
1)BB Invesco Balance Sel SB	X	9,75	5,59	82/177
1)BB Med MStanley GLB H V	V	10,01	9,39	154/263
1)BB Med MStanley GLB H S	V	18,75	9,15	159/263
1)BB Med MStanley GLB L	V	12,63	9,80	145/263
1)BB Med MStanley GLB L S	V	23,77	9,75	146/263
1)BB Multi Asset ESG L EUR	M	5,15	5,27	8/137
1)BB Multi Asset ESG LH EUR	M	5,29	5,99	4/137
1)BB New Opportun. Coll. L	X	7,36	5,76	79/177
1)BB New Opportun. Coll. LH	X	6,42	5,18	90/177
1)BB New Opportun. Coll. S	X	14,05	5,53	83/177

CUADROS



Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Renta 4 RF Mixto	M	16,37	2,56	22/36
1)Renta 4 RF 6 meses	D	12,07	2,06	20/74
1)Renta 4 Small Caps Euro	V	11,03	-0,58	20/20
1)Renta 4 Valor Relativo	I	14,88	2,11	5/10
1)R4 Activa Dolce 0-30*	M	10,37	2,44	84/137
1)Renta 4 Wertefinder	X	22,06	1,99	148/177
1)R4 Multig/Andromeda*	X	12,43	2,97	140/177
1)R4 Multigestión QCS*	F	10,80	5,00	1/88
1)R4 Multigestión TOF*	X	3,88	4,43	111/177
1)True Value	V	21,34	1,04	253/263
1)True Value Small Caps F.I.	V	17,61	5,12	4/7

Sabadell Asset Management

Paseo de la Castellana 128046 Madrid. María Salgado. Tfno. 34 936 410 160. Web. www.sabadellassetmanagement.com. Fecha v.l.: 12/07/24

1)Fidefondo - Base	F	1.677,93	0,77	121/139
1)Fidefondo - Plus	F	1.727,26	0,93	116/139
1)Fidefondo - Premier	F	1.777,97	1,09	106/139
1)InverSabadell 25 - Base	M	11,46	3,87	23/137
1)InverSabadell 25 - Empr.	M	12,41	4,23	19/137
1)InverSabadell 25 - Plus	M	12,23	4,23	20/137
1)InverSabadell 25 - Prem.	M	12,52	4,37	15/137
1)InverSabadell 25 - Pyme	M	12,05	4,02	21/137
1)InverSabadell 50 - Base	R	10,69	6,89	82/192
1)InverSabadell 50 - Empr.	R	11,65	7,28	71/192
1)InverSabadell 50 - Plus	R	11,45	7,28	72/192
1)InverSabadell 50 - Prem.	R	11,72	7,43	65/192
1)InverSabadell 50 - Pyme	R	11,29	7,06	77/192
1)InverSabadell 70 - Base	R	11,97	9,75	23/192
1)InverSabadell 70 - Empr.	R	13,05	10,16	16/192
1)InverSabadell 70 - Plus	R	12,82	10,16	15/192
1)InverSabadell 70 - Prem.	R	13,12	10,31	13/192
1)InverSabadell 70 - Pyme	R	12,64	9,93	19/192
1)Sab. Bolsa Emerg.-Base	V	17,74	11,45	26/58
1)Sab. Bolsa Emerg-Cart	V	19,61	12,28	16/58
1)Sab. Bolsa Emerg-Empr	V	19,15	11,80	20/58
1)Sab. Bolsa Emerg-Plus	V	18,75	11,80	21/58
1)Sab. Bolsa Emerg-Prem	V	19,71	12,13	17/58
1)Sab. Bolsa Emerg-Pyme	V	18,71	11,62	23/58
1)Sab Bonos Flot Eur/Base	D	10,21	2,08	16/74
1)Sab Bonos Flot Eur/Cart	D	10,40	2,38	2/74
1)Sab Bonos Flot Eur/Empr	D	10,31	2,24	6/74
1)Sab Bonos Flot Eur/Plus	D	10,31	2,24	5/74
1)Sab Bonos Flot Eur/Prem	D	10,37	2,35	3/74
1)Sab Bonos Flot Eur/Pyme	D	10,26	2,16	9/74
1)Sab. Bonos Infl. Euro-Base*	F	10,29	-1,27	13/14
1)Sab. Bonos Infl. Euro-Cart*	F	10,63	-0,91	7/14
1)Sab. Bonos Infl. Euro-Empr*	F	10,40	-1,11	10/14
1)Sab. Bonos Infl. Euro-Plus*	F	10,41	-1,11	11/14
1)Sab. Bonos Infl. Euro-Prem*	F	10,52	-0,98	8/14
1)Sab. Bonos Infl. Euro-Pyme*	F	10,35	-1,19	12/14
1)Sab Buy and W.06 2026	F	10,15	-	
1)Sab Econ Mediatech-Base*	V	9,81	6,61	29/41
1)Sab Econ Mediatech-Cart*	V	10,11	7,32	22/41
1)Sab Econ Mediatech-Empr*	V	9,93	6,89	24/41
1)Sab Econ Mediatech-Plus*	V	9,93	6,89	25/41
1)Sab Econ Mediatech-Prem*	V	9,99	7,03	23/41
1)Sab Econ Mediatech-Pyme*	V	9,87	6,75	27/41
1)Sab. Eur Bolsa ESG-Base	V	12,78	10,03	44/119
1)Sab. Eur Bolsa ESG-Cart	V	14,01	10,79	29/119
1)Sab. Eur Bolsa ESG-Empr	V	13,66	10,32	39/119
1)Sab. Eur Bolsa ESG-Plus	V	13,38	10,32	38/119
1)Sab. Eur Bolsa ESG-Prem	V	14,13	10,67	30/119
1)Sab. Eur Bolsa ESG-Pyme	V	13,40	10,17	41/119
1)Sab. Horizonte 10 2025	F	10,27	0,64	127/139
1)Sab. Horizonte 2026 Base	F	11,28	1,64	38/77
1)Sab. Horizonte 2026 Cart.	F	11,64	2,05	26/77
1)Sab. Horizonte 2026 Emp.	F	11,47	1,86	29/77
1)Sab. Horizonte 2026 Plus	F	11,47	1,86	30/77
1)Sab. Horizonte 2026 Prem	F	11,56	1,97	28/77
1)Sab. Horizonte 2026 Pyme	F	11,37	1,75	35/77
1)Sab. Rentab. Objetivo 4	F	10,59	1,54	71/139
1)Sabadell Bonos Esp.-Base	F	18,04	0,12	55/88
1)Sabadell Bonos Esp-Cart.	F	18,65	0,36	44/88
1)Sabadell Bonos Esp-Empr.	F	18,49	0,20	51/88
1)Sabadell Bonos Esp-Plus	F	18,30	0,20	52/88
1)Sabadell Bonos Esp.-Prem.	F	18,66	0,28	47/88
1)Sabadell Bonos Esp.-Pyme	F	18,38	0,16	54/88
1)Sabadell Bonos Euro- Base	F	9,22	-1,40	82/88
1)Sabadell Bonos Euro- Cart.	F	9,79	-0,99	74/88
1)Sabadell Bonos Euro-Empr	F	9,76	-1,14	78/88
1)Sabadell Bonos Euro-Plus	F	9,66	-1,14	79/88
1)Sabadell Bonos Euro-Prem	F	9,84	-1,06	75/88
1)Sabadell Bonos Euro-Pyme	F	9,57	-1,27	80/88
1)Sabadell Consolida 90*	R	10,32	1,25	181/192
1)Sabadell Consolida 94*	M	10,19	2,79	71/137
1)Sabadell Dinámico-Base*	V	15,19	11,05	123/263
1)Sabadell Dinámico-Cartera*	V	15,72	11,43	110/263
1)Sabadell Dinámico-Empresa*	V	15,43	11,17	116/263
1)Sabadell Dinámico-Plus*	V	15,46	11,17	117/263
1)Sabadell Dinámico-Premier*	V	15,86	11,37	111/263
1)Sabadell Dinámico-Pyme*	V	15,41	11,11	121/263
1)Sabadell Dólar Fijo-Base	F	15,98	1,50	12/16
1)Sabadell Dólar Fijo-Cart	F	17,06	1,98	6/16
1)Sabadell Dólar Fijo-Empr	F	16,97	1,77	9/16
1)Sabadell Dólar Fijo-Plus	F	16,74	1,77	10/16
1)Sabadell Dólar Fijo-Prem	F	17,21	1,93	7/16
1)Sabadell Dólar Fijo-Pyme	F	16,63	1,63	11/16
1)Sabadell Eco.Verde, Base*	V	14,38	8,76	17/26
1)Sabadell Eco.Verde, Carte*	V	14,92	9,23	11/26
1)Sabadell Eco.Verde, Empre*	V	14,71	9,05	14/26
1)Sabadell Eco.Verde, Plus*	V	14,71	9,05	13/26
1)Sabadell Eco.Verde, Premi*	V	14,88	9,20	12/26
1)Sabadell Eco.Verde, Pyme*	V	14,55	8,91	16/26
1)Sabadell EEUU Bolsa-Base	V	32,21	23,18	11/87
1)Sabadell EEUU Bolsa-Cart.	V	35,58	24,10	6/87
1)Sabadell EEUU Bolsa-Empr.	V	34,67	23,57	9/87
1)Sabadell EEUU Bolsa-Plus	V	34,03	23,57	8/87

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Sabadell EEUU Bolsa-Prem	V	35,77	23,93	7/87
1)Sabadell EEUU Bolsa-Pyme	V	33,84	23,37	10/87
1)Sabadell Equilibrado-Base*	R	12,30	6,24	103/192
1)Sabadell Equilibrado-Cart*	R	12,82	6,58	90/192
1)Sabadell Equilibrado-Empr*	R	12,60	6,36	97/192
1)Sabadell Equilibrado-Plus*	R	12,53	6,36	98/192
1)Sabadell Equilibrado-Prem*	R	12,89	6,56	91/192
1)Sabadell Equilibrado-Pyme*	R	12,49	6,30	101/192
1)Sabadell Euro Yield-Base	F	19,79	1,71	41/52
1)Sabadell Euro Yield-Cart.	F	20,82	2,08	27/52
1)Sabadell Euro Yield-Empr	F	20,68	1,90	34/52
1)Sabadell Euro Yield-Plus	F	20,43	1,90	35/52
1)Sabadell Euro Yield-Prem	F	20,81	2,00	30/52
1)Sabadell Euro Yield-Pyme	F	20,39	1,80	37/52
1)Sabadell Euroacción- Base	V	20,67	9,19	34/49
1)Sabadell Euroacción- Cart	V	22,30	9,80	24/49
1)Sabadell Euroacción- Emp	V	21,92	9,48	29/49
1)Sabadell Euroacción- Plus	V	21,63	9,48	28/49
1)Sabadell Euroacción- Prem	V	22,53	9,75	25/49
1)Sabadell Euroacción- Pyme	V	21,46	9,34	31/49
1)Sabadell Fondtesoro LP	F	8,23	1,02	111/139
1)Sabadell Garantía Fija 20	G	10,26	1,11	6/31
1)Sabadell Gtía. Extra 15	G	8,81	0,56	60/68
1)Sabadell Gtía. Extra 17	G	10,47	1,54	43/68
1)Sabadell Gtía. Extra 25	G	10,42	1,55	42/68
1)Sabadell Gtía. Extra 32	G	10,92	1,07	55/68
1)Sabadell Gtía. Extra 28	G	10,43	2,64	8/68
1)Sabadell Gtía Extra 29	G	9,63	0,44	63/68
1)Sabadell Gtía. Extra 30	G	12,63	1,12	53/68
1)Sabadell Gtía. Extra 32	G	11,43	1,51	44/68
1)Sabadell Horizont 02 2026	F	10,71	1,32	86/139
1)Sabadell Horizonte1 1 2026	F	10,14	-	
1)Sabadell Gtía Fija 17	G	9,31	-0,05	28/31
1)Sabadell Gtía Fija 18	G	10,13	0,47	19/31
1)Sabadell Interés Eur-Base	F	9,27	0,98	112/139
1)Sabadell Interés Eur-Cart	F	9,56	1,31	90/139
1)Sabadell Interés Eur-Emp	F	9,40	1,14	102/139
1)Sabadell Interés Eur-Plus	F	9,41	1,14	103/139
1)Sabadell Interés Eur-Prem	F	9,59	1,28	93/139
1)Sabadell Interés Eur-Pyme	F	9,34	1,06	109/139
1)Sabadell Planif. Base	M	10,20	3,50	35/137
1)Sabadell Planif. Plus	M	10,46	3,75	25/137
1)Sabadell Planif. Prem	M	10,61	3,88	22/137
1)Sabadell Planif. Pyme	M	10,32	3,61	29/137
1)Sabadell Planif.Empr	M	10,46	3,75	26/137
1)Sabadell Prudente-Base*	M	11,16	2,83	68/137
1)Sabadell Prudente-Cartera*	M	11,59	3,14	44/137
1)Sabadell Prudente-Empresa*	M	11,42	2,94	58/137
1)Sabadell Prudente-Plus*	M	11,37	2,94	59/137
1)Sabadell Prudente-Premier*	M	11,65	3,11	47/137
1)Sabadell Prudente-Pyme*	M	11,31	2,89	65/137
1)Sabadell Rendimiento Sup.	F	9,83	2,15	22/139
1)Sabadell Rendimiento -Z	F	10,55	2,24	16/139
1)Sabadell Rendimiento-Base	F	9,52	1,81	46/139
1)Sabadell Rendimiento-Cart	F	9,74	2,16	21/139
1)Sabadell Rendimiento-Emp.	F	9,62	1,98	35/139
1)Sabadell Rendimiento-Plus	F	9,62	1,98	36/139
1)Sabadell Rendimiento-Prem	F	9,72	2,13	23/139
1)Sabadell Rendimiento-Pyme	F	9,57	1,90	41/139
1)Sabadell Urq. Patr.Priv.Z*	M	25,01	4,26	17/137
1)Sabadell Urq. Patr.Priv.S*	X	12,99	8,58	35/177
1)Sab.Economía Digital-Base*	V	21,65	25,25	13/35
1)Sab.Economía Digital-Cart*	V	22,59	25,78	7/35
1)Sab.Economía Digital-Empr*	V	22,23	25,58	9/35
1)Sab.Economía Digital-Plus*	V	22,23	25,58	10/35
1)Sab.Economía Digital-Prem*	V	22,53	25,75	8/35
1)Sab.Economía Digital-Pyme*	V	21,94	25,42	12/35
1)Sab Buy and W.03 2027	F	10,01	-	
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Base	R	13,66	7,60	61/192
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Cart	R	14,83	8,26	47/192
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Empr	R	14,64	7,91	54/192
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Plus	R	14,37	7,91	55/192
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Prem	R	15,05	8,20	51/192
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Pyme	R	14,33	7,75	58/192
1)Sab.España B. Futuro-Base	V	22,19	3,81	73/77
1)Sab.España B. Futuro-Cart	V	24,33	4,53	68/77
1)Sab.España B. Futuro-Empr	V	23,75	4,09	70/77
1)Sab.España B. Futuro-Plus	V	23,24	4,09	71/77
1)Sab.España B. Futuro-Pyme	V	23,28	3,95	72/77
1)Sab.EspañaB. Futuro-Prem	V	24,56	4,42	69/77
1)Sab. Horizonte 06 2025	D	10,05	-	
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Base	I	1.321,83	2,11	12/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Cart	I	1.426,46	2,71	3/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Empr	I	1.405,19	2,57	10/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Plus	I	1.405,14	2,57	9/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Prem	I	1.419,76	2,65	4/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Pyme	I	1.353,58	2,29	11/15
1)Sab.Selec.Altern.-Base*	I	10,28	2,74	16/36
1)Sab.Selec.Altern.-Carte*	I	10,64	3,02	11/36
1)Sab.Selec.Altern.-Empresa*	I	10,45	2,85	14/36
1)Sab.Selec.Altern.-Plus*	I	10,45	2,85	13/36
1)Sab.Selec.Altern.-Premier*	I	10,62	2,96	12/36
1)Sab.Selec.Altern.-Pyme*	I	10,37	2,80	15/36
1)Sab.Selec.Épsilon-Base*	I	19,50	10,35	12/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Cart.*	I	21,09	10,83	7/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Empresa*	I	21,10	10,65	9/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Plus*	I	20,68	10,65	10/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Premier*	I	21,37	10,79	8/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Pyme*	I	20,68	10,50	11/21

Sabadell Asset Management Luxembourg

Del Sena 12 PAE Can Sant Joan 081745. Cugat del Valles. info@bancaabadell.com. Tfno. 902323555. Fecha v.l.: 08/07/24

1)SabFunds Capital Apprec.2	R	959,63	6,66	88/192
1)SabFunds Capital Apprec.3	R	14,26	7,06	76/192
2)Sab.Balanced Alloc.40*	R	121,58	-	
2)Sab.US Core Equity*	V	175,12	-	

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ranking en el año
1)Aurum Renta Variable	V	27,97	25,42	5/263
1)Fonemporium*	M	21,39	0,99	123/137
1)Inveractivo Confianza*	M	15,67	1,46	31/36
1)Sant. Acciones Esp. A	V	24,63	7,51	59/77
1)Sant. Acciones Esp. B	V	27,91	7,71	57/77
1)Sant. Acciones Esp. C	V	27,67	7,91	55/77
1)Sant. Acciones Euro	V	4,91	8,26	42/49
1)Sant. Acciones Latinoam	V	22,30	-12,47	7/7
1)Sant. Dividendo Europa A	V	10,99	3,27	106/119
1)Sant. Dividendo Europa B	V	11,62	3,55	

Opinión

La baja adopción de IA en pymes españolas requiere medidas urgentes



Nuria Ávalos

Las pymes españolas están haciendo un gran esfuerzo para crecer, impulsando su competitividad no sólo mediante la mejora de sus catálogos de productos o servicios, sino también tratando de incorporar la tecnología para potenciar su eficiencia. El problema es que no lo están haciendo al ritmo que deberían como demuestra el *Barómetro de adopción de la inteligencia artificial en las pymes españolas* elaborado por IndesIA en colaboración con Accenture, Informa y Talent Hackers.

De una muestra de más de 60.000 pymes, solo el 2% utiliza la inteligencia artificial, lo cual es preocupante dado su potencial para mejorar eficiencia, productividad y competitividad. Los datos nos dicen que el uso de la IA, entre las pymes, debe comenzar a impulsarse ya, porque su adopción no solo es una opción estratégica para las grandes corporaciones, sino que también debería ser un objetivo prioritario para las pymes, por ser parte vital de nuestra economía, al representar más del 99% del tejido empresarial del país.

El análisis por Comunidad Autónoma refleja que mientras algunas regiones como la Comunidad de Madrid lideran la adopción de IA, con un 3,19%, otras como Castilla-La Mancha, Extremadura y Castilla y León presentan cifras inferiores al 1,4%. Esta disparidad territorial señala la necesidad de estrategias específicas para áreas que actualmente están rezagadas. Estos datos demuestran que integrar la IA en las pymes es el gran reto que la economía española tiene por delante. Y en este sentido, al margen de la responsabilidad de las propias pymes, que deben comenzar ya a invertir en la formación en IA de sus empleados y tienen que aprovechar las ayudas públicas disponibles para el desarrollo de IA en los negocios, todos los actores de la economía española tenemos la obligación de facilitar este proceso.

Comenzamos con las grandes empresas, que más allá de simplemente abrazar la IA internamente, han entendido que deben funcionar como tractoras para extender sus beneficios a lo largo de toda su cadena de valor. Y no sólo para potenciar el mejor estado de la economía en general, sino en beneficio de sus propios procesos, puesto que potenciar la tecnología en sus empresas asociadas mejora también su eficiencia operativa.

Por otro lado, las asociaciones empresariales tenemos la obligación de impulsar el crecimiento de las empresas y por ello ya están promoviendo la adopción de la inteligencia artificial en las pymes. Para ello, estamos po-

niendo en marcha programas de concienciación, de facilitación al acceso a recursos tecnológicos, estableciendo plataformas de colaboración o desarrollando programas de capacitación, entre otras iniciativas.

Por su parte, las administraciones y organismos públicos deben de ser catalizadores del cambio estableciendo políticas y programas estratégicos, que estimulen la adopción de la IA en las empresas privadas, y al mismo tiempo que impulsen el uso de esta tecnología en sus propios procesos.

Conscientes de la oportunidad que supone esta tecnología, el Gobierno Central aprobó la Estrategia de Inteligencia Artificial 2024, un plan para consolidar y expandir su uso entre 2024 y 2025, y que incluye proyectos como Kit Consulting (300 millones de euros para asesoramiento en adopción de IA por parte de pymes y autónomos), la ampliación del programa Kit Digital (con una inversión de 350 millones de euros) y financiación a través del Fondo NextTech (400 millones de euros).

Recursos

Destinar recursos económicos es esencial, pero deben supervisarse y canalizarse efectivamente. También es crucial simplificar procesos administrativos y crear incentivos fiscales para la adopción tecnológica. Además, se debería crear una plataforma pública de datos accesible para cualquier organización. Y fomentar la colaboración público-privada con empresas que ya utilizan IA es fundamental para impulsar la innovación.

Pero del mismo modo, debemos generar entre todos un ecosistema que facilite y promueva la capacitación profesional de la fuerza laboral española. Para esta nueva revolución industrial necesitamos talento experto y personas suficientemente capacitadas. Pero los datos nos dicen que la brecha entre demanda y oferta de profesionales expertos en datos e IA, en España, no empezará a corregirse hasta 2030. Estas cifras suponen un reto sobre todo si atendemos a que la captación de profesionales es mucho más complicada para las pymes.

Por último, si nos referimos a las empresas tecnológicas podemos decir que éstas deben promover el desarrollo de soluciones y plataformas específicamente diseñadas para que las compañías con menos recursos puedan poner en marcha estrategias graduales y escalonadas de adopción de la inteligencia artificial. Todos debemos sumar y poner nuestro grano de arena, pero es vital hacerlo propiciando a la vez la colaboración entre cada uno de los agentes implicados en este reto. Estamos hablando de un proyecto de país y esto debe afrontarse desde la unión de esfuerzos y la colaboración público-privada

Directora general de IndesIA

Consejo de Política Fiscal sonrojante, deficitario y de gasto expansivo



José María Rotellar

Este lunes se celebró el Consejo de Política Fiscal y Financiera (CPFF), donde la Vicepresidenta Primera del Gobierno y Ministra de Hacienda, María Jesús Montero, comunicó a las CCAA el objetivo común de déficit para el conjunto de CCAA, que en la medida en la que no sea asimétrico -debería celebrarse otro CPFF para establecer los objetivos individuales- será el de cada región. Sin embargo, es un CPFF que se muestra inservible, que ha sido poco preparado, que muestra que el Gobierno no está dispuesto a controlar bien el cumplimiento de la estabilidad presupuestaria y que no reúne la aplicación de los componentes normativos de las nuevas reglas fiscales.

Así, María Jesús Montero ha anunciado los objetivos de déficit de las CCAA, pero, en primer lugar, debería ser más estricta con la estabilidad presupuestaria, exigiéndose a sí misma, como Gobierno, a la Seguridad Social y a las CCAA un ajuste de gasto imprescindible para cumplir con los objetivos de estabilidad.

Por otra parte, al establecer ese objetivo de déficit más laxo (un 0,1% de déficit sobre el PIB en 2025, 2026 y 2027 frente al superávit del 0,1% que estaba previsto para 2025 y 2026) no está teniendo en cuenta si realmente las CCAA pueden llegar al mismo, porque la mayoría de ellas, por no decir todas, con dicho objetivo de déficit incumplirán la regla de gasto, tanto la que se enmarcaba en las anteriores reglas fiscales como las correspondientes a las de gasto primario procedentes de la reforma de dichas reglas fiscales.

Y aquí nos encontramos con el otro elemento negativo, ya que la normativa que se está aplicando no es la nueva, sino parece que la antigua, con lo que ni siquiera se puede hablar de seguridad jurídica a la hora de calcular el objetivo de estabilidad, porque ni se sabe bien si se aplica la nueva normativa o la antigua, ni si aplicando una u otra se puede alcanzar dicho objetivo de estabilidad cumpliendo la regla de gasto.

Por tanto, no sólo es tremendamente peligroso que el Gobierno continúe alentando el incremento del gasto público, del desequilibrio presupuestario y de la deuda, sino que, además, ni siquiera puede que sea compatible con las nuevas reglas, en especial la de gasto.

Adicionalmente, por el lado de los ingresos, resulta sonrojante que el Gobierno se presente en el CPFF para comunicar las entregas a cuenta y liquidación y se muestre abierta a apoyar lo que llaman un régimen singular fiscal para Cataluña o Consorcio, cuando lo único que esconde es una enorme desigualdad para con las regiones de régimen común, la ruptura de la solidaridad interregional y una propuesta de financiación que va contra la Constitución y contra la Ley Orgánica de Financiación de las Comunidades Autónomas (LOFCA), con el regodeo de Cataluña de haber enviado su propuesta, justificándose en el maltrato en su financiación, al resto de CCAA, cuando el único maltrato no es de ingresos, sino de la pésima gestión del gasto de los gobiernos regionales catalanes. Quizás para tratar de hacer legal lo que no lo es -un sistema fiscal propio para Cataluña- y elevar desde el CPFF una propuesta en ese sentido, Montero se haya negado a cambiar el reglamento para que refleje el espíritu de la LOFCA y dejase de contar con los 50% de los votos, para, manteniendo el sistema actual, con una única región, por ejemplo, Cataluña, sacar adelante, como hasta ahora, cualquier propuesta que desee elevar el Gobierno.

Por otra parte, como decía antes, ha sido un CPFF que anima a la laxitud en el cumplimiento, donde sólo se pone el foco en los ingresos -elevados por la inflación, de manera que algún día se derrumbarán- y no en el gasto, que genera un alto peligro de déficit estructural. España no puede seguir incrementando el gasto público de esta manera, como ha venido haciendo durante los últimos años, que ha generado alrededor de medio billón de euros más de endeudamiento. No puede seguir creciendo ni a nivel central, ni autonómico, ni local, por no hablar del gasto desbocado de la Seguridad Social, que en lugar de ser reformada para alcanzar una mayor estabilidad, lo ha sido para incrementar los gastos, fiando todo a potenciales -y dudosos- incrementos de ingresos, cuando su deuda no deja de crecer.

Parece que, como se dice, nadie quiere señalar al elefante en la habitación, que no es otro que un gasto que no nos podemos permitir. Se lanza el problema hacia adelante, respondiendo a dicho problema de gasto con más gasto. A los gestores les da miedo plantear un superávit, cuando España necesita encadenar muchos ejercicios de superávit si de verdad queremos solucionar nuestro problema estructural de saldo presupuestario, como hizo Raimundo Fernández-Villaverde a finales del siglo XIX y principios del siglo XX. Entonces,



hubo sentido común, rigor y valentía y se solucionó el grave problema presupuestario. Ahora, se esconde la cabeza debajo del ala, rezando para que no estalle antes de la correspondiente celebración de elecciones. Quizás, cuando el Gobierno quiera enmendar la situación, cuando las CCAA no se dejen arrastrar por la competición del gasto público, quizás entonces sea ya muy tarde y en lugar de reformas que garanticen la sostenibilidad presupuestaria sean necesarios profundos recortes, que si se producen, vendrán provocados por la irresponsabilidad del aumento de gasto, descontrol del déficit e insostenibilidad de la deuda que alimenta e incentiva el Gobierno de Sánchez, del que deben huir las CCAA, para no ser corresponsables de dicho desastre. Frente a ello, son necesarias reformas profundas, austeridad e impuestos bajos, las medidas que en el medio y largo plazo generan un crecimiento sostenible y una sociedad próspera, además de respetar la legalidad vigente e impedir que una región -Cataluña en este caso- quiera acceder, por capricho y egoísmo, a un sistema fiscal propio que no cabe en la Constitución.

Profesor de Economía. Director del Observatorio Económico de la Universidad Francisco de Vitoria

Dadas sus consecuencias, el fraccionamiento de la Agencia Tributaria no debe ser moneda de cambio en una negociación política.

Las llaves de la caja



José María Peláez Martos

Algo hicieron mal los padres de la Constitución cuando, en la práctica, las exigencias de los nacionalismos, por el poder que le da tener unos pocos diputados, tienen en sus manos la gobernabilidad de España. Y algo han hecho mal el PP y PSOE, cuando en los períodos en los que tenían mayorías absolutas, no han modificado las normas para impedir que, en cada investidura, en la ley de presupuestos, o en cualquier otra ley importante, esos pocos diputados logren ventajas de todo tipo, que suponen desmontar las estructuras del Estado. Y no me estoy refiriendo al traspaso de las competencias que estaban previstas en la Constitución.

Ahora tenemos encima de la mesa, por enésima vez, otro envite del nacionalismo catalán exigiendo las llaves de la caja, expresión que resume muy bien lo que quieren: quedarse con el 100 % de los impuestos recaudados en Cataluña, incluidos todos los impuestos estatales, y también con la Agencia Tributaria Estatal –funcionarios y medios materiales tecnológicos–.

Esta pretensión ya figuraba en el Estatuto de Cataluña aprobado en el 2005, que fue modificado a su paso por el Parlamento español, y ahora vuelven a pedir exactamente lo mismo, con la novedad de que el Gobierno está dispuesto a dárselo. En aquellos años pedían las llaves de Letamendi –edificio principal de la AEAT en Cataluña– y ahora piden las llaves de la caja. En este período intermedio se ha producido el denominado *procés*, que una vez descartado, se opta por ir paso a paso, y lo primero que quieren es lo que siem-

pre han pretendido: la independencia económica y fiscal.

Veamos, en primer lugar, la parte legal. La Constitución y la LOFCA, norma que la desarrolla, contempla dos regímenes fiscales, uno específico para País Vasco y Navarra, y otro que es común para el resto de las Comunidades Autónomas. Ni la Constitución ni ninguna norma contempla lo que el Gobierno está dispuesto a conceder a los nacionalistas catalanes. Dicen que en el Estatuto de Autonomía de Cataluña se hace referencia a un Consorcio entre la AEAT y la Agencia Tributaria de Cataluña, ya creada para gestionar sus tributos propios y los cedidos por el Estado, pero lo que no dicen es que esa figura está contemplada como una fórmula de colaboración “cuando así lo exija la naturaleza del tributo”, y no puede amparar nunca la cesión del 100 % de los impuestos recaudados en Cataluña. También figura en el Estatuto que el Consorcio podrá convertirse en la Administración Tributaria de Cataluña, lo que supone la desaparición de la AEAT de dicho territorio. No olvidemos que todos reconocen que este órgano es el que mejor funciona de toda la Administración del Estado, y ahora se está dispuesto a trocearlo, iniciando un camino de difícil retorno.

El que desconoce todo esto piensa erróneamente que se está haciendo algo que ya estaba previsto en la normativa.

En segundo lugar, cabe plantearse los motivos por los que se quiere llegar a esa situación, y, en este sentido, nadie ha dado un solo argumento técnico, de mejora de servicios prestados a los ciudadanos, de incremento de eficacia, o de cualquier otro tipo. Sin embargo, los Inspectores de Hacienda estamos alarmados por los desastrosos efectos que produciría dicha medida en la gestión

de los impuestos y en la propia AEAT. Así se producirían, entre otros, efectos negativos en la lucha contra el fraude, al fraccionar las bases de datos, se dificultaría la gestión del IRPF y la rapidez en las devoluciones que existe ahora, ya que se rompería la caja única, y se producirían efectos negativos en la gestión de los impuestos, ya que las empresas tendrían que tratar con dos administraciones diferentes.

Descartados los motivos técnicos, sólo quedan los políticos, y volvemos otra vez a las exigencias de los nacionalismos, en este caso para lograr la investidura de un presidente de la Generalitat. Los Inspectores de Hacienda mostramos una enorme preocupación cuando las partes dicen que las negociaciones van bien,

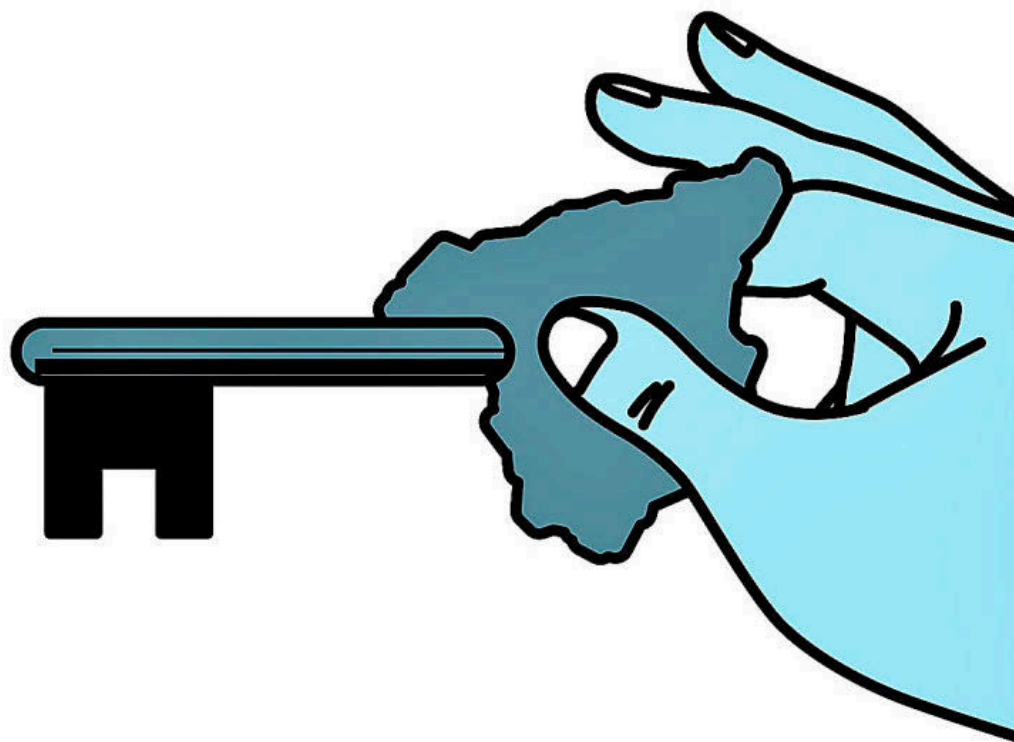
porque eso supone que lo primero va a ser la creación de ese Consorcio, pero sabemos que una de las partes lo considerará como un paso más para lograr las ansiadas llaves de la caja. Conseguido eso, ya discutirán después el dinero que tiene que retornar al Estado para pagar los servicios comunes, o los fondos que establece la Constitución para lograr los principios de igualdad y solidaridad. Y saben de sobra que habrá momentos posteriores –instituciones o leyes importantes– para

que el Gobierno se someta a sus exigencias y esos importes sean los mínimos posibles, como ven que sucede con los regímenes forales, que, aunque el régimen está reconocido en la Constitución, el cupo a pagar al Estado surge de unas fórmulas que

nadie conoce y que, por ello, es objeto de negociación cada vez. Por eso, los nacionalistas catalanes insisten en que quieren un cupo como los vascos y navarros, y el Gobierno, sin llamarlo así, está dispuesto a dárselo.

Los Inspectores de Hacienda no opinamos sobre política, y sólo hablamos desde el punto de vista técnico. En este caso concreto, y ante las consecuencias tan negativas que se producirían, pedimos al Gobierno que el fraccionamiento de la AEAT no sea moneda de cambio en la negociación política. Que les den todos los dineros que quieran, de condonación de deuda, de fondos, de mayor participación en la cesta de impuestos, o por otra vía, pero que no destruyan la AEAT, el órgano que mejor funciona de toda la Administración del Estado.

Inspector de Hacienda del Estado



@costhanzo

Ni la Constitución ni ninguna norma contempla lo que el Gobierno está dispuesto a ceder

Expansión

DIRECTORA ANA I. PEREDA

DIRECTORES ADJUNTOS: Manuel del Pozo, Iñaki Garay

Subdirector: Pedro Biurrun. **Desarrollo digital:** Amparo Polo. **Corresponsal económico:** Roberto Casado. **Redactores jefes:** Mayte A. Ayuso, Juan José Garrido, Tino Fernández, Javier Montalvo, Emelia Viña, Clara Ruiz de Gauna, Estela S. Mazo, José Orihuel (Cataluña) y Miguel Ángel Patiño

Empresas Víctor M. Osorio / **Finanzas/Mercados** Laura García / **Economía** Juan José Marcos / **Opinión** Ricardo T. Lucas / **Directivos** Nerea Serrano Nueva York Sergio Saiz / **Londres** Artur Zanón / **Comunidad Valenciana** Julia Brines / **Diseño** César Galera / **Edición** Elena Secanella



EDITORIA

Unidad Editorial Información Económica, S.L.U.
Avenida de San Luis, 25 (28033 Madrid)
Teléfono de contacto: 91 443 50 00

ADMINISTRADORES

Marco Pompignoli
Laura Múgica

COMERCIALIZACIÓN DE PUBLICIDAD
Unidad Editorial, S.A.

DIRECTOR GENERAL DE PUBLICIDAD
Sergio Cobos

Expansión

© Unidad Editorial, Información Económica SLU, Madrid 2024. Todos los derechos reservados. Esta publicación no puede ser -ni en todo ni en parte- reproducida, distribuida, comunicada públicamente ni utilizada o registrada a través de ningún tipo de soporte o mecanismo, ni modificada o almacenada sin la previa autorización escrita de la sociedad editora. Conforme a lo dispuesto en el artículo 32 de la Ley de Propiedad Intelectual, "queda expresamente prohibida la reproducción de los contenidos de esta publicación con fines comerciales a través de recopilaciones de artículos periodísticos".

EL DESARROLLO DEL COMPLEJO FOREST CITY, SITUADO EN LA REGIÓN DE JOHOR Y VALORADO EN 100.000 MILLONES DE DÓLARES, HA LANGUIDECIDO A MEDIDA QUE AUMENTABAN LOS PROBLEMAS DE DEUDA DE LA INMOBILIARIA CHINA COUNTRY GARDEN.

El rey de Malasia intenta revivir su 'paraíso de ensueño' en crisis

Mercedes Ruehl/Thomas Hale.

Financial Times

El multimillonario rey de Malasia está intentando resucitar un enorme proyecto inmobiliario que ayudó a poner en marcha en su país natal, ya que su promotor chino, Country Garden, ha sucumbido a la crisis inmobiliaria.

Los planes del proyecto Forest City, valorado en 100.000 millones de dólares (91.600 millones de euros) y situado entre islas artificiales en la costa sur de Malasia comprendían construir pisos de lujo, hoteles, un centro comercial y un campo de golf. Se presentó como un "paraíso de ensueño" cuando se lanzó en 2014. Su objetivo era construir viviendas para 700.000 personas para 2035.

Más de una década después, el proyecto conjunto entre China y Malasia parece más bien una ciudad fantasma. La mayoría de los apartamentos están vacíos y las calles están tranquilas. Debido a los problemas del sector inmobiliario chino, Country Garden, cargado de deudas, ha sido incapaz de dar prioridad a su mayor proyecto en el extranjero. Se dice que sólo se ha construido el 15% de la superficie de Forest City.

El rey toma el control

Sin embargo, los problemas de Country Garden han abierto una vía para que Malasia aborde la situación. El sultán Ibrahim Iskandar, que se convirtió en rey en enero en virtud del sistema monárquico de rotación quinquenal



PROYECTO FARAÓNICO

El rey de Malasia, el sultán Ibrahim Iskandar (arriba), está tratando de revivir el proyecto Forest City (izquierda), que contempla construir 700.000 pisos, hoteles, un centro comercial y un campo de golf.

del país, ha asumido un papel más activo en la dirección del proyecto en los últimos meses, aunque la estructura accionarial no ha cambiado. Country Garden aún posee el 60%, mientras que la empresa privada Esplanade Danga 88, de la que el rey posee el 64%, tiene el 40% restante. Esto sitúa la participación total del rey en torno al 25%.

Los asesores del monarca, que también gobierna el estado de Johor, donde se ubica el proyecto, han presentado este año sugerencias a los gobiernos federal y estatal para repositionar Forest City.

La empresa conjunta Country Garden Pacificview, el promotor principal, declaró unas pérdidas después de impuestos de 72 millones de dólares en 2022. Aún no ha comunicado las cifras de 2023.

Tras el impago de Country Garden, Malasia ha intentado convertirlo en un distrito comercial

Tras el impago de la deuda de Country Garden el pasado octubre, el Gobierno de Malasia ha intentado convertir el proyecto en un distrito comercial y que Forest City sea una zona económica especial entre Johor y Singapur.

El rey ha respaldado públicamente la iniciativa, que firmarán este año los gobiernos estatal y federal.

También se han hecho planes para trasladar allí a finales de año algunas oficinas de organismos públicos. El primer ministro Anwar Ibrahim anunció el año pasado que

El proyecto quería construir 700.000 viviendas, pero diez años después parece una ciudad fantasma

Forest City sería designada zona financiera especial, con incentivos que incluían tipos impositivos más bajos.

A las zonas comerciales y de ocio de Forest City les ha ido mejor en general. En un fin de semana del pasado junio, el campo de golf estaba completo y el hotel contiguo tenía una tasa de ocupación del 70%, gracias sobre todo a aficionados al golf de Singapur y Corea del Sur.

En una sala donde se exhibía una maqueta del proyecto, había varios carteles de "pisos vendidos". Sin embargo, el ai-

re acondicionado estaba apagado y solamente había dos vendedores. En las calles y en el centro comercial libre de impuestos no había casi nadie. La sala del club de residentes estaba cerrada y sin luces.

El estado exacto de las ventas de Forest City es difícil de verificar. Country Garden y el Gobierno de Malasia han hecho afirmaciones que van desde que el proyecto sólo está construido en un 15% hasta que el 70% de los pisos construidos hasta ahora se han vendido.

Country Garden se consideraba una compañía inmobiliaria estable hasta que su rival chino Evergrande entró en impago en 2021 y provocó una crisis de liquidez en el sector. La compañía incumplió sus pagos de deuda en el extranjero el pasado octubre

y este año se ha enfrentado a una petición de liquidación en Hong Kong, aplazada hasta finales de este mes, mientras intenta reestructurarse.

La principal crítica de Malasia a Country Garden es que comercializó el proyecto directamente a compradores chinos que querían una segunda vivienda o una inversión, en lugar de a residentes de Malasia o Singapur.

Los confinamientos por la pandemia y los controles más estrictos del presidente Xi Jinping sobre el movimiento de capitales y los viajes al extranjero dejaron vacíos una gran parte de los 28.000 pisos construidos.

Muchos de ellos se venden ahora a precios más bajos o se alquilan. De los 10.000 residentes, más de la mitad viajan diariamente a Singapur.

ESUE

www.escuelaunidadeditorial.es

Tu Futuro es Transformación Digital

Máster
de Formación Permanente
**GESTIÓN EDITORIAL
Y MARKETING DIGITAL**
Universidad de Alcalá

Máster en
**DIGITALIZACIÓN
EN MODA Y RETAIL**

Avalada por:

MARCA

EL MUNDO

Expansión

TELVA

Universidad
de Alcalá

informacion@escuelaunidadeditorial.es

EDICIÓN
24
25



GESTIÓN



La inteligencia artificial impulsa la innovación en el negocio legal

Una mayor eficiencia es el principal objetivo de los despachos y asesorías internas en su digitalización

Un buen programa formativo es clave para aprovechar todas las ventajas de los nuevos sistemas

TRIBUNALES



Jon A. Ballis, presidente de Kirkland.

Kirkland se enfrenta a una demanda colectiva tras un ciberataque

SENTENCIA

La Administración no puede negar un pago a una empresa por no aportar datos que ya tiene

'LEGALTECH'

Delvy lanza una nueva aceleradora

TECNOLOGÍA



Pigeon abre una plataforma colaborativa para procuradores

IX EDICIÓN PREMIOS EXPANSIÓN JURÍDICO

IA y eficiencia, grandes motores

La IA generativa ha entrado con fuerza tanto en grandes despachos de abogados como en departamentos jurídicos

Airbus

Reorganización completa de su estructura bajo un mismo techo

En 2023 la asesoría jurídica de Airbus en España vivió una reorganización completa. Desde su creación, la compañía cuenta con tres líneas de negocio independientes (aviones comerciales, defensa y helicópteros) y cada una tenía tres asesorías distintas y aisladas. El proyecto One Roof dio lugar a un único equipo legal con más de 30 abogados, creando sinergias, unificando conocimientos y experiencias y, sobre todo, una visión del negocio global.



David Zakin, director de legal de Airbus en España.

Laura Saiz, Madrid

Eficiencia es la palabra que más se repite en las candidaturas de los despachos de abogados y las asesorías jurídicas de empresa que se han presentado en la categoría de Proyecto más innovador de la novena edición de los Premios Expansión Jurídico, el gran referente del sector legal de nuestro país.

Y es que ser más eficientes es uno de los grandes objetivos que persiguen los abogados, ya sea los que trabajan en los bufetes dedicados al derecho de los negocios o los que lo hacen en el seno de una gran empresa, que además deben estar siempre alineados con el plan estratégico de la compañía en la que están inmersos.

Bien lo saben los servicios jurídicos de Iberdrola, ganadores por tercer año consecutivo de la categoría *Proyecto más innovador*. Y lo hacen con una iniciativa que, además, refleja perfectamente la necesidad de esa simbiosis con el resto de la compañía. Se trata de Iberdrola Legal Hub, el modelo operativo diseñado precisamente para la interacción entre el departamento legal y el resto de los negocios de la energética.

Iberdrola Legal Hub ha generado un ecosistema digital y un modelo de KPI que permite medir la eficiencia del sistema, así como establecer planes de mejora en el mismo. Además, para maximizar su aprovechamiento ha sido necesario un plan de formación específico en varias herramientas de *legaltech*, tanto para abogados como para profesionales de áreas de negocios, así como un programa específico en operaciones legales dentro de la academia interna del Centro Lince.



Iberdrola Legal Hub facilita la interacción entre abogados y otras áreas de negocio

La formación es fundamental para maximizar el aprovechamiento de los nuevos sistemas

Con la mejora de la eficiencia y la comunicación entre los abogados, sus socios estratégicos y los proveedores de servicios legales entre los objetivos principales del proyecto de Iberdrola, metas que comparten muchas de las otras candidaturas finalistas, la inteligencia artificial (IA) es otra de las palabras que más se asocian a la innovación.

Y no es de extrañar porque 2023 ha sido el año, sin duda alguna, de la inteligencia artificial y también de lo que podría considerarse como su evolución más reciente: la inteligencia artificial generativa (IAG).



Llanos Manzanares, directora del área legal y cumplimiento normativo de Astara.

Astara

Infraestructura digital para la gestión del gobierno corporativo

El departamento legal de Astara ha creado una infraestructura digital para la gestión optimizada de su sistema de gobierno y cumplimiento normativo. Gracias a su acuerdo estratégico con Dilitrust, la plataforma, que ya integra los módulos de gestión societaria, ha permitido a los abogados que mejoren su eficacia operativa y la toma de decisiones para gestionar las sociedades en 19 países, además de la información corporativa de 105 personas físicas y de sus consejos de administración.

Carrefour

Agilizar operaciones jurídicas con herramientas 'legaltech'

Para ayudar a gestionar el gran volumen de trabajo al que se enfrenta el departamento jurídico de Carrefour España, se puso en marcha el proyecto Next con el fin de agilizar las operaciones y automatizar las tareas repetitivas mediante herramientas de 'legaltech'. Next ha conseguido reducir el tiempo y los costes necesarios mediante la automatización de contratos, sistema de gestión de documentos, creación del 'legal site', puesta en marcha de 'look up' y simplificación de procesos.



Juan Riego, director de la asesoría jurídica y secretario del consejo de Carrefour España.



Sol Fernández-Rañada, directora de Legal en Cepsa Química.

Cepsa

Construir cultura legal a través de un modelo formativo propio

Cepsa consiguió revolucionar la formación legal y de 'compliance', haciéndola efectiva y divertida, superando así las barreras formales para generar un mayor compromiso. El objetivo era construir cultura legal a través de una formación innovadora con un sistema de aprendizaje multifacético que fusiona la educación con el entretenimiento y la gamificación, dando lugar así una experiencia inmersiva.



Emilio García-Sosa, director de tecnologías de la información de ClarkeModet.

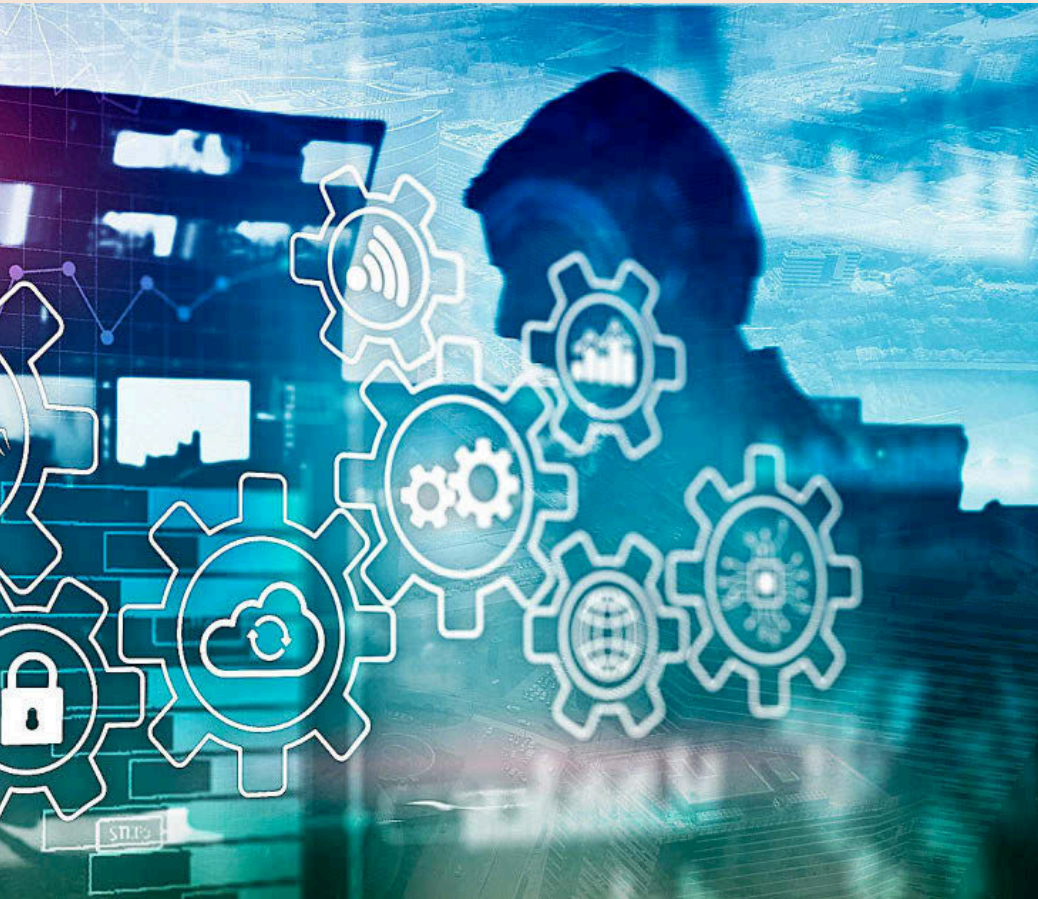
ClarkeModet

Robots para agilizar la ejecución de tareas repetitivas y masivas

ClarkeModet puso en marcha en 2023 un proyecto de robotización de procesos internos con el objetivo de agilizar la ejecución de tareas repetitivas y masivas en las que la intervención de un abogado o especialista en propiedad intelectual ofrece poco valor añadido. Así, se pusieron en producción robots dentro de la organización, lo que ha permitido automatizar procesos clave e incrementar la calidad de los servicios.

de la innovación en el sector legal

‘in-house’ con el objetivo de mejorar los procesos diarios de todos los abogados, ya sean externos o internos.



En este sentido, en febrero de 2023, Allen & Overy –ahora A&O Shearman tras la fusión con Shearman & Sterling que echó a andar el pasado 1 de mayo– sorprendió a todo el sector legal al ser el primer despacho del selecto *Magic Circle* en introducir un software de inteligencia artificial en sus procesos. Se trata de herramientas basadas en GPT-4, la inteligencia artificial más avanzada de OpenAI en ese momento y creadora del popular ChatGPT.

La herramienta denominada Harvey, a la que luego se han ido sumando otros grandes despachos –como Garrigues, Cuatrecasas, Uría Me-

Harvey es una herramienta de IA generativa que se extiende con rapidez en el sector

Aportar más valor añadido en tareas diferenciales es el objetivo final de muchos avances

nández o PwC Tax & Legal– y también asesorías jurídicas internas –Repsol ha sido la primera en introducirlo en España–, daba así soporte a más de 3.500 abogados y otros profesionales en el bufete internacional.

Y, ¿por qué ese gran éxito de la implementación de la inteligencia artificial generativa en el sector legal? Una vez más, volvemos a la búsqueda de la eficiencia en los procesos, lo que permite a abogados, ya sea internos o externos, aportar más valor añadido en tareas en las que su experiencia y conocimiento realmente marcan la diferencia.



Manuel Fernández Condearena, socio de Deloitte Legal.

Deloitte Legal

Proceso de gamificación basado en tecnología

Ante el reto de transformación de la asesoría jurídica y la necesidad de mejorar sus procesos de trabajo, desde Deloitte Legal han desarrollado Process Flow Challenge, una gamificación del levantamiento de procesos con apoyo tecnológico basado en un juego de mesa y una herramienta de IA generativa que ayuda a levantar el proceso y ofrece unos puntos de mejora preliminares para el trabajo de los abogados.

Ecija

Formación continua en IA para sus clientes

2023 ha sido el año de la inteligencia artificial (IA). Por este motivo, Ecija diseñó un sistema integral de identificación, selección, gobierno y formación continua en IA para sus clientes con el fin de garantizar su uso adecuado. Para ello, Ecija llegó a un acuerdo con el proveedor tecnológico One Trust para mapear todos los usos de la IA que hace cada cliente. Posteriormente, el despacho definió un sistema de gobierno y después se les impartía una formación específica.



Paul Handal, socio responsable del área de 'legaltech' de Ecija.

Iberdrola

Nuevo modelo de trabajo que potencia la interacción

Tras la creación en 2022 del Centro de innovación legal de Iberdrola, en 2023 el departamento legal dio un paso más hacia un modelo de trabajo más colaborativo que mejorase la eficiencia y la comunicación entre los abogados, sus socios estratégicos y los proveedores de servicios legales. Así nació Iberdrola Legal Hub, el modelo operativo diseñado para la interacción entre el departamento legal y los negocios, con el foco en la eficiencia y una mayor aportación de valor.



Rosario Baquero, responsable del Centro de Innovación Legal de Iberdrola.

Ordesa

Transversalidad y autonomía de los usuarios

Desde los servicios jurídicos de Laboratorios Ordesa han desarrollado ELEVA+ (acrónimo de efectividad legal y valor añadido), un proyecto que ha contribuido a la consecución de los objetivos del plan estratégico de la compañía, potenciando la efectividad y transversalidad y aumentando la autonomía de los usuarios. El reto era complicado: reinventar la función legal, para pasar de ser una función de apoyo, a convertirse en impulsora clave del negocio.



Silvia Domínguez, directora de la asesoría jurídica de Ordesa.

Repsol

Transformación del área legal con iniciativas digitales

Protea es el proyecto de transformación del área legal de Repsol, que pasa por el impulso de iniciativas digitales y de metodologías ágiles de trabajo con el fin de optimizar los procesos y reinventar la forma de trabajar. Liderado por el área de 'legaltech' y gestión del conocimiento de los SSJJ de Repsol, entre sus muchos hitos destaca que la asesoría jurídica de Repsol ha sido la primera en incorporar Harvey, plataforma de IAG.



María Pedrosa, responsable del área de 'legaltech' y gestión del conocimiento de los SSJJ de Repsol.

CIBERSEGURIDAD

Bufetes en la diana de los ‘hackers’

El despacho más grande del mundo, Kirkland & Ellis, se enfrenta a una demanda multimillonaria por utilizar un software de envío de archivos que podría haber dejado al descubierto datos confidenciales de sus clientes.

Sergio Saiz. Nueva York

Kirkland & Ellis, el mayor bufete del mundo por facturación, se ha convertido en el protagonista de una demanda colectiva para depurar responsabilidades tras el mayor robo de datos que se vivió el año pasado, a raíz de un ciberataque ruso. Nada de qué preocuparse si no fuera porque el despacho no lidera la acción judicial, sino que forma parte de la lista de acusados y podría enfrentarse al pago de una indemnización multimillonaria.

La boutique legal Lockridge Grindal Nauen, con sede en Washington, es quien se ha atrevido a enfrentarse al Goliath de la abogacía de los negocios a nivel mundial, incluyendo como demandado por utilizar un software que fue pirateado en 2023, poniendo en riesgo la información de sus clientes.

El año pasado, un grupo de hackers rusos protagonizó un robo masivo de datos aprovechando una brecha de seguridad en el programa *MOVEit*, un software que se utiliza para transferir archivos entre varios usuarios. El ataque afectó a más de 2.500 organizaciones y a más de 67 millones de personas en todo el mundo, según los datos anunciados por Lockridge Grindal Nauen.

El despacho presentó entonces una demanda colectiva multijurisdiccional en EEUU, concentrando la acción en el tribunal federal de Massachusetts, donde el fabricante de software tiene su



Kirkland fue víctima de un ciberataque masivo el año pasado.

sede corporativa. Hace unos días, amplió la acusación incluyendo, entre otros demandados, a Kirkland & Ellis.

No es que el despacho tenga nada que ver con el ataque, más allá de que la firma de abogados utilizó este software para transferir archivos de sus clientes durante la negociación de una macrofusión en el sector sanitario.

Entonces, ¿por qué figura como demandado? Según la acusación, el bufete podría haber fallado a la hora de establecer los mecanismos de seguridad y control necesarios para garantizar la integridad de estos intercambios de archivos, lo que habría contri-

buido a poner en peligro información sensible, no solo sobre la transacción, sino también sobre sus clientes e, incluso, sobre los usuarios de la aseguradora sanitaria a la que estaba asesorando –que, por cierto, también ha sido demandada–, tal y como recoge *Reuters*.

Robo de información

En el escrito, se acusa a Kirkland de haber utilizado *MOVEit* para recibir archivos legales que contenían una “amplia gama” de datos privados, sin especificar cuáles. Tampoco queda claro que esa información haya acabado en manos de los hackers rusos, más allá de que los ciberci-

minales aseguraron días después del robo que entre sus víctimas se encontraba el mayor despacho del mundo, junto a otros nombres conocidos, como la Universidad de California, Siemens o Schneider, entre otros.

Aunque se desconoce qué información fue robada, el propio Departamento de Salud de Estados Unidos confirmó la noticia, asegurando que los ciberdelincuentes se habían hecho con el control de documentos a través de *MOVEit* compartidos por otras instituciones y empresas, aunque en ningún caso consiguieron superar los cortafuegos del ente público.

Además, según figura en la

demanda, el despacho no habría informado a su cliente del problema sufrido hasta tres meses después, concretamente, en octubre de 2023; y los usuarios de la aseguradora no fueron alertados hasta marzo de este año, agravando así la situación.

Todavía es pronto para conocer el alcance real del caso, liderado por Karen Hanson Riebel, socia de Lockridge Grindal Nauen y experta en demandas colectivas por violación de datos, ciberseguridad y privacidad en Estados Unidos. En total, la acción aglutina a 4.700 demandantes que solicitan una compensación por la filtración masiva de datos.

Y aunque no es habitual ver en el banquillo de los acusados a una de las mayores firmas de abogados del mundo, lo cierto es que este tipo de reclamaciones por brechas de ciberseguridad empiezan a ser un auténtico quebradero de cabeza para los bufetes.

Hace tan solo unos días, Bryan Cave Leighton Paisner, que figura entre los cien mayores despachos de EEUU por facturación, sufrió una derrota en un tribunal de Chicago, que le ha obligado a hacer frente a parte de la reclamación de una demanda colectiva por una filtración de datos que sufrió el bufete y que afectó a miles de empleados de Mondelez. Hay que tener en cuenta que el juez considera que la responsabilidad es compartida con la multinacional, que también deberá responsabilizarse por la fuga de información.

De momento, los tribunales de EEUU consideran que el deber de vigilancia recae en ambas partes, tanto quien envía como quien recibe los datos. En el caso de Kirkland, además, queda por ver qué ocurre con el canal, es decir, con la herramienta utilizada para la transferencia y que ha sido desarrollada por un tercero.

Existe la posibilidad de llegar a un acuerdo previo y que el juez no se pronuncie, como ya ha ocurrido en un caso en el que estaba involucrado el despacho Orrick, Herrington & Sutcliffe, que prefirió pactar el pago de 8 millones de dólares (7,45 millones de euros) antes de arriesgarse a una condena mayor.

“Los despachos de abogados custodian datos especialmente sensibles, todos conocemos el deber deontológico de confidencialidad del abogado”, tal y como recuerda Mercedes Asorey, consultora de marketing y comunicación jurídica en Asomar.

“Por eso, cuando existe una amenaza real a esta confidencialidad se crea una incertidumbre y una desconfianza entre los clientes que pueden afectar a la credibilidad y reputación del bufete”, añade la experta.

Actuar rápido y con determinación puede ayudar a contener tanto la crisis reputacional como el impacto que la brecha de seguridad tenga sobre los clientes, un aspecto fundamental a la hora de enfrentarse a posibles reclamaciones en los tribunales.

Mossack: el despacho que no sobrevivió al escándalo de los ‘papeles de Panamá’

Los socios de Mossack Fonseca han sido declarados inocentes de todos los cargos. El veredicto se supo hace solo unos días, tras años de lucha en los tribunales y un daño reputacional que acabó con el despacho. Es uno de los mejores ejemplos de las consecuencias que puede tener un ciberataque para un bufete. En 2014, sufrió uno que daría lugar al caso popularmente conocido como ‘los papeles de Panamá’ dejando al descubierto todos los secretos de sus clientes. La firma, fundada en 1977, creció rápidamente gracias a sus servicios ‘off shore’. Llegó a tener 44 filiales

fuera de su país natal. Aunque para el público general era un desconocido, para los amigos de la ingeniería fiscal era una firma de referencia. Su nombre era sinónimo de discreción. Ofrecía servicios fiduciarios y derecho comercial, además de asesoría en inversiones y estructuras societarias internacionales. Cuando saltó el escándalo, prácticamente la mitad de las compañías que se constituían en Panamá pasaban por Mossack Fonseca. Tras la brecha de ciberseguridad, la información de sus clientes protagonizó un escándalo

mediático sin precedentes con réplicas en todo el mundo. Los clientes huyeron en desbandada. Unos, preocupados por cómo se estaban aireando sus trapos sucios; y otros, asustados de que su nombre quedara manchado, por muy lícitos que fueran sus negocios. El despacho cerró sus puertas dos años después, incapaz de continuar con sus operaciones, y con algunos socios imputados por blanqueo de capitales. Pero ni siquiera la parte del negocio que nada tenía que ver con estas prácticas de dudosa legalidad pudo subsistir. El bufete incluso

demandó a su aseguradora por no hacer frente al pago de 24 millones de dólares que incluía su póliza para daños reputacionales. Según el bufete, se vio abocado al cierre por “el deterioro reputacional, la campaña mediática, el cerco financiero y las actuaciones irregulares de algunas autoridades panameñas”, que le “había ocasionado un daño irreparable”. No hace falta verse involucrado en un escándalo internacional de blanqueo de capitales y evasión fiscal para entender que la información que maneja un bufete de abogados es muy delicada y los

clientes son muy celosos de su intimidad. La prevención es la mejor herramienta, pero cuando falla es clave “gestionar de forma adecuada la crisis ante una brecha de ciberseguridad”, apunta Mercedes Asorey, consultora en Asomar. En su opinión, el mercado se fijará especialmente en las medidas de seguridad adoptadas y en el plan de contingencia puesto en marcha, que por supuesto habrá que saber comunicar y explicar. Se trata de un juego de equilibrios que será determinante para “fortalecer o perjudicar la reputación de la firma”.

ENCUENTRO EXPANSIÓN - DELOITTE LEGAL

Los desafíos pendientes para la regulación digital en Europa

Aunque el papel de la normativa es decisivo para avanzar hacia una economía digital más segura, las empresas europeas piden flexibilidad para no perder competitividad ante otras geografías con un marco regulatorio más laxo.

Jesús de las Casas. Madrid

En un escenario global de continua disrupción tecnológica, ya no queda ningún sector que se encuentre al margen de la innovación. No obstante, la regulación evoluciona, por su propia naturaleza, a un ritmo más lento que los cambios tecnológicos. Esta doble velocidad provoca un choque entre la normativa y la necesidad que tienen las compañías de explorar y adoptar las nuevas tecnologías, cuyo impacto se traslada cada vez más rápido a la sociedad. Los desafíos que plantea esta necesidad de adaptación se abordaron en el encuentro *Retos de la regulación digital*, que organizó EXPANSIÓN con la colaboración de Deloitte Legal.

La actividad regulatoria ha sido particularmente intensa en Europa a lo largo de los últimos años, con novedades destacadas como el Reglamento europeo de Inteligencia Artificial (AI Act) o la directiva NIS2 sobre ciberseguridad. Ante esta situación, “es necesario buscar un equilibrio regulatorio para favorecer el desarrollo empresarial”, afirmó Rodrigo González, socio de Deloitte Legal. Uno de los riesgos de este elevado volumen de producción es que pueda terminar dando lugar a “incongruencias” entre las distintas normativas. Asimismo, González incidió en que “la regulación debe ser flexible y adaptable ante los futuros cambios de las dinámicas tecnológicas en cada sector”.

Consecuencias

“El efecto de la regulación nunca es neutro: cuando es certera, ejerce una contribución directa al bienestar de los consumidores y empresas en ese mercado”, apuntó Juan Montero, director de políticas públicas, competencia y regulación de Telefónica. Sin embargo, añadió que “cuando la solución regulatoria establecida es la inapropiada, entonces se convierte en un factor de empobrecimiento de los ciudadanos y las empresas en la sociedad afectada”.



De izq. a dcha.: Vicente Moret, 'of counsel' de Deloitte Legal; Irene Agúndez, secretaria del consejo de administración de Iberdrola España; Elena Otero-Novas, 'head' de government y external affairs de Zegona; Carlos Ulecia, 'general counsel', 'chief legal' y 'compliance officer' de Minor Hotels (antes NH); Cristina Carro, directora corporativa de la asesoría jurídica de Parques Reunidos; Juan Montero, director de políticas públicas, competencia y regulación de Telefónica; y Rodrigo González, socio de Deloitte Legal.

Pese a que en la década de 1990 fue importante para la liberalización de los mercados de telecomunicaciones, Montero lamentó que “mantener aquella regulación de acceso más allá de la primera década del siglo XXI ha resultado ser un factor de empobrecimiento de la sociedad digital europea y del propio sector en la UE”.

Irene Agúndez, secretaria del consejo de administración de Iberdrola España, puso de relieve que “la regulación bien hecha es algo bueno, en la medida en que genera seguridad jurídica”. En particular, hizo una valoración positiva sobre la pionera ley aprobada en el pasado marzo por el Parlamento Europeo sobre inte-

ligencia artificial, dado que “establece unos límites y unos controles”. En cualquier caso, Agúndez hizo hincapié en que “es muy importante tener en cuenta la interrelación entre las distintas normativas”; por ejemplo, en ámbitos como la ciberseguridad y el Re-

glamento General de Protección de Datos (RGPD).

En la misma línea, “la regulación es un factor que aporta confianza al consumidor”, puso en valor Carlos Ulecia, general counsel, chief legal y compliance officer de Minor Hotels (antes NH).

Pese a todo, debe existir un equilibrio para garantizar la protección de los derechos individuales sin incurrir en excesos que penalicen la innovación, sobre todo en comparación con potencias globales como Estados Unidos y China. Así, Ulecia indicó que “el gran reto en Europa es desarrollar una normativa que consiga habilitar y fomentar la innovación. Para que eso ocurra, se necesita un impulso político”.

Acerca de este contexto que puede situar en desventaja a las empresas europeas respecto a las de otras geografías, “hay que conjugar la protección de los derechos y la seguridad jurídica con la competitividad; la sobrea-

bundancia regulatoria no garantiza mejor estos derechos fundamentales y, desde luego, no garantiza mejor la competencia europea”, planteó Elena Otero-Novas, head of government and external affairs de Zegona. En el ámbito de la conectividad y las telecomunicaciones, Otero-Novas señaló que quedan dos grandes asignaturas pendientes por afrontar: “La adaptación de las políticas de competencia y de estructura del mercado, y la relación entre los operadores de telecomunicaciones y las OTT”.

Para Cristina Carro, directora corporativa de la asesoría jurídica de Parques Reunidos, “contar con un buen modelo de gobernanza es un aspecto clave para que las reglas del juego estén claras”. Si bien la UE viene apostando con fuerza para ejercer un rol de liderazgo en el plano regulatorio, abogó por la importancia de que exista un entendimiento entre las administraciones públicas y las empresas para tener una visión alineada. “Si conseguimos crear un entorno seguro, esto podría ser una ventaja competitiva a medio y largo plazo, pero resulta fundamental la colaboración público-privada para que todos tengamos la misma hoja de ruta”, destacó la representante de Parques Reunidos.

En definitiva, “la regulación digital debe acompañar necesariamente a la sociedad digital”, recaló Vicente Moret, of counsel de Deloitte Legal, acerca de un periodo de gran actividad normativa que se produce como consecuencia de la necesidad de adaptarse a “la vida digital que vivimos”.

Juan Montero

Dir. de polít. públicas, comp. y regulación de Telefónica

“Cuando la regulación es certera, contribuye de modo directo al bienestar de los consumidores y empresas en ese mercado”

Irene Agúndez

Secretaria del consejo de admón. de Iberdrola España

“Es muy importante tener en cuenta la interrelación que se produce entre las distintas normativas”

Elena Otero-Novas

'Head of government and external affairs' de Zegona

“Hay que conjugar la protección de los derechos y la seguridad jurídica con la competitividad”

Rodrigo González

Socio de Deloitte Legal

“Es necesario que busquemos un equilibrio regulatorio para favorecer el desarrollo empresarial”

Carlos Ulecia

GC, 'chief legal' y 'compliance officer' de Minor Hotels

“El gran reto en Europa es desarrollar una normativa que consiga habilitar y fomentar la innovación”

Cristina Carro

Dir. corporativa de asesoría jurídica de Parques Reunidos

“Contar con un buen modelo de gobernanza es un aspecto clave para que las reglas del juego estén claras”

Vicente Moret

'Of counsel' de Deloitte Legal

“La regulación digital debe acompañar de forma necesaria a la sociedad digital y a la vida digital que vivimos”



Pedro Pérez-Llorca, socio director de Pérez-Llorca.

MÉXICO

Pérez-Llorca cierra la integración de González Calvillo

L.S. Madrid

Tras anunciarse el movimiento estratégico el pasado mes de abril, Pérez-Llorca y González Calvillo culminan ahora su integración, tras el voto favorable de los socios de ambos despachos y recibir las autorizaciones administrativas propias de este tipo de operaciones.

Con esta unión, el despacho presidido por Pedro Pérez-Llorca contará para su desembarco en México con una plantilla inicial de unos 100 abogados y en torno a 160 profesionales repartidos en sus oficinas de Ciudad de México y Monterrey. Además, los socios de González Calvillo pasan a formar parte de la sociatura de Pérez-Llorca en un movimiento muy natural, ya que, como explican desde el bufete, ambas firmas han trabajado juntas para clientes de todo el mundo durante los últimos 20 años.

La integración de González Calvillo tiene como objetivo posicionar al despacho español en México como una referencia en grandes operaciones, financiamientos, litigios transnacionales y cuestiones regulatorias dando un servicio integral a clientes a ambos lados del Atlántico, grandes multinacionales y *financial sponsors*, así como a otros despachos de abogados internacionales.

Para ello y según explican desde el despacho de abogados, en los próximos meses se abordará una importante estrategia de inversión y se destinarán los recursos financieros necesarios para potenciar los equipos mexicanos y continuar así con la expansión de este territorio.

SENTENCIA

Revolcón a la Administración por exigir datos que ya tiene

Un juez dice que no se puede denegar una devolución si la Administración sabe por sí misma que hay un pago que debería ser reintegrado.

Laura Saiz. Madrid

Tirón de orejas a la Administración por parte del juzgado de lo contencioso administrativo número 7 de Sevilla, que en una reciente sentencia a la que ha tenido acceso EXPANSIÓN condena a la Tesorería General de la Seguridad Social de Sevilla a la devolución íntegra de los ingresos indebidos realizados por la compañía, que ascienden a un total de 4.363,09 euros, un reintegro al que se negaban porque, según sus argumentos, la empresa debía aportar una documentación que ya no poseía tras un ciberataque.

La historia comenzó en 2018 cuando la Seguridad Social requirió a una empresa el abono de las cotizaciones de unas horas extras que había realizado la plantilla correspondientes al año 2018, pago que la compañía realizó sin objeción alguna. Sin embargo, tiempo después se dio cuenta de que había duplicado dicho abono por un error en la tramitación del mismo, por lo que solicitó la devolución de las cantidades indebidamente pagadas.

Entonces, la Seguridad Social le requirió que aportara los ficheros CRA en formato Excel que se utilizan para comunicar estas cotizaciones a la propia Administración. Sin embargo, en febrero de 2019 la empresa sufrió un ataque informático irreversible y perdió, entre otros muchos datos y documentos, esa información, por lo que no pudo aportarla tras el requerimiento. Éste fue el motivo por el que se le denegó la devolución.

Ahí empezó un periplo por vía administrativa mediante la presentación de los escritos pertinentes para conseguir la devolución de esos ingresos satisfechos por error a la Tesorería General de la Seguridad Social (TGSS) de Sevilla, pero sin éxito alguno.

Bien es cierto que la TGSS no negó, en ningún momento, la deuda generada, sino que achacó que, por motivos formales, desestimaba las solicitudes presentadas, alegando que la empresa no había dado por cumplidas las subsanaciones al no aportar, entre



La Tesorería General de la Seguridad Social de Sevilla se negó a devolver un importe pagado por duplicado porque la empresa que cometió el error no le mandaba de nuevo unos documentos que posteriormente había perdido por un ciberataque.

otros, los archivos CRA de 2018 perdidos posteriormente en el ciberataque para poder cotejar la efectiva duplicidad informada.

Vía judicial

No obstante, a la empresa afectada sí que le ha dado la razón el juzgado de lo contencioso administrativo número 7 de la capital andaluza, que en sentencia firme y gracias al asesoramiento de Selier Abogados ganó el juicio porque consiguió acreditar no solamente que el pago estaba duplicado, sino también que era imposible dar esos ficheros tras el ciberataque y que, además, la Seguridad Social ya los tenía en su poder. De hecho, la propia TGSS, una vez iniciada la vía judicial y celebrado el acto del juicio, fue la que aportó los archivos CRA de 2018 reclamados a la empresa.

Y es que la sentencia del tribunal sevillano, como explican desde el despacho de abogados que ha conseguido la victoria judicial, le da la razón a la empresa afectada, señalando que la Administración no puede exigir documentos que ya tiene en su posesión y menos aún denegar la devolución si es capaz de saber por sí misma que efectivamente hay un pago indebido que tendría que ser devuelto.

“El juez acaba dando un re-

La empresa sufrió un ciberataque que le robó los documentos que le pedía de nuevo la Seguridad Social

El pago duplicado y el ‘hackeo’ habían sido correctamente acreditados por la afectada

volcón a la Administración para que facilite la tarea del ciudadano de a pie y deje de poner exigencias innecesarias para esquivar su obligación de devolver dinero de las cotizaciones”, afirma Beatriz Bariego, abogada sénior del área laboral de Selier Abogados que ha llevado el caso.

Pérdida de documentación No en vano, la compañía había hecho todo lo que estaba en su mano para tratar de conseguir esa documentación, pero sin resultado alguno.

Tras la correspondiente denuncia a la Policía por el ciberataque, llegó a presentar un escrito a la propia TGSS solicitando una copia de los archivos CRA que había perdi-

do y ahora le reclamaban, respondiendo la Administración que no es competente para proporcionar la información solicitada.

Como apoyo a su sentencia, la magistrada se remite al artículo 28.2 de la Ley 39/2015, de 1 de octubre, del procedimiento administrativo común de las administraciones que dispone: “Los interesados tienen derecho a no aportar documentos que ya se encuentren en poder de la Administración actuante o hayan sido elaborados por cualquier otra Administración. La Administración actuante podrá consultar o recabar dichos documentos salvo que el interesado se opusiera a ello. [...] Las administraciones públicas deberán recabar los documentos electrónicamente a través de sus redes corporativas o mediante consulta a las plataformas de intermediación de datos u otros sistemas electrónicos habilitados al efecto”.

Por lo tanto, la magistrada es muy clara respecto a este aspecto en su fallo: “La Administración no puede exigir documentos que la actora ya no tiene en su posesión y así lo ha justificado, ni escudarse en esta falta de aportación para no proceder a la devolución de un ingreso que le consta como indebido y que ha sido justificado y acreditado por otros medios”.



Nuria Arenas, socia de cuota de Broseta

Broseta ha promocionado a Nuria Arenas, responsable del área de práctica de subvenciones e inversiones (‘grants & investments’) y socia profesional de la firma, como socia de cuota en línea con los objetivos establecidos en el plan estratégico Horizonte 25. Arenas, que se incorporó a la firma hace más de dos décadas, lidera una práctica orientada a la obtención de ayudas, beneficios públicos, ahorros de costes y perte para grandes proyectos. La nueva socia de cuota ha liderado importantes proyectos en sectores relevantes como automoción, químico, energía, transporte y alimentación, entre otros.



Nace una comunidad de operaciones legales

Tras el éxito de Corporate Legal Operations Consortium (CLOC) a nivel mundial desde su lanzamiento en 2016, ahora es el turno de que abra su presencia en nuestro país esta organización global sin fines de lucro que se dedica a brindar soporte a las asesorías jurídicas en su transición de centros de coste y equipos reactivos a unidades estratégicas que aportan valor significativo a las organizaciones. CLOC España estará liderado por cuatro expertos en operaciones legales: Eugenia Navarro (Esade / Lois), Gabriel Silva (TravelPerk), María Pedrosa (Repsol) y José María de la Jara (Lois).

CRECIMIENTO

Carlos Martínez-Cava se une a Cremades & Calvo-Sotelo

El nuevo fichaje se incorpora como socio y director del departamento de derecho laboral del despacho.

V. Moreno. Madrid

Cremades & Calvo-Sotelo anuncia la incorporación de Carlos Martínez-Cava Arenas, que llega al bufete como socio y director del departamento de derecho laboral.

El letrado cuenta con una destacada trayectoria profesional y una clientela que incluye grandes grupos empresariales, entre los que sobresalen Alsas, Viamed, Permas-teelisa, Marceliano Martín y Roan.

Según explican desde el despacho de abogados, la incorporación de Martínez-Cava representa una adquisición estratégica para la firma, ya que “su experiencia y habilidades complementarán y potenciarán el equipo”.

Entre su trayectoria, Cremades destaca dos sentencias especialmente relevantes de Martínez-Cava Arenas. Por un lado, la resolución favorable en materia electoral, donde representó a Nex Continental Holding en la impugnación del laudo arbitral 49/2023/18. El sindicato UGT había solicitado elecciones parciales, argumen-



Carlos Martínez-Cava Arenas, nuevo responsable del área de laboral de Cremades & Calvo-Sotelo.

tando un incremento en la plantilla de la empresa que superaba los 500 trabajadores, cifra necesaria para justificar la elección de más representantes de los trabajadores. En este sentido, la empresa argumentó que el cómputo de trabajadores del sindicato incluía interinos, lo que no representaba un aumento neto de la plantilla de la compañía.

Por otro lado, también mencionan la sentencia que estimó la demanda interpues-

ta por Alsas Grupo contra el Ministerio de Trabajo y Economía Social, que ordenó la inscripción y registro del plan de igualdad de la empresa, previamente rechazado. Esta decisión estableció un precedente significativo en la implementación de estos planes en circunstancias excepcionales, ya que esta decisión buscaba equilibrar la obligación legal de contar con un plan de igualdad y las dificultades prácticas que pueden surgir en su negociación.

MADRID

Lucas Blanque se suma a Martínez-Echevarría Abogados

Laura Saiz. Madrid

La oficina de Madrid de Martínez-Echevarría Abogados continúa con su ambicioso plan de crecimiento y lo hace mediante el fichaje de un nuevo socio a sus filas. Se trata de Lucas Blanque Rey, letrado del Consejo de Estado en activo, que se incorpora como socio en la sede de la capital española.

Con una amplia experiencia profesional en el campo del derecho público, el nuevo socio de Martínez-Echevarría Abogados ha sido director de los servicios jurídicos del Consejo General de la Abogacía Española (CGAE) desde el año 2010 hasta 2021. En este sentido, además de un profundo conocedor del derecho aplicable a los colegios profesionales y a las corporaciones de derecho público en general, es también materia de su especialización, entre otros temas, el funcionamiento de la Administración de Justicia, la regulación de la propiedad intelectual, los contratos y concesiones administrativas o la responsabilidad patrimonial de las administraciones públicas.

Lucas Blanque, que procede de GC Legal, donde era socio de la firma, es miembro del cuerpo de letrados del



Lucas Blanque, nuevo socio de Martínez-Echevarría Abogados.

Letrado del Consejo de Estado en activo, Blanque se une como socio en la sede de Madrid

Consejo de Estado desde 2002, académico de la Real Academia de Jurisprudencia y Legislación y miembro del Foro de la Regulación Administrativa. Asimismo, su experiencia profesional se completa, de 2008 a 2010, como director de los servicios jurídicos del Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España.

El nuevo socio de Martínez-Echevarría Abogados cuenta igualmente con una amplia experiencia en sectores regulados y en ámbitos específicos como la propiedad intelectual, las profesiones reguladas y el funcionamiento de las administraciones públicas.

Además, Blanque está especializado en la transposición del derecho de la Unión Europea al Derecho español, así como ha elaborado informes sobre la modificación del régimen jurídico de la propiedad intelectual para su adaptación al derecho europeo y sobre el depósito legal de publicaciones online.

PENAL

SLJ Abogados ficha a Álvaro Martín Talavera

L. Saiz. Madrid

Álvaro Martín Talavera se acaba de unir al equipo del departamento de penal de SLJ Abogados, *boutique* especializada en litigación compleja dirigida por Daniel Jiménez García.

Desde el inicio de su carrera profesional en el año 2007, el nuevo socio de SLJ Abogados, que ha sido reconocido en su trayectoria por prestigiosos directorios internacionales como *Chambers & Partners*, se ha especializado en el ámbito del derecho penal económico y de la empresa, interviniendo en casos de notoria complejidad. Entre ellos,

La ‘boutique’ especializada en litigación compleja está dirigida por Daniel Jiménez

destacan los relacionados con el Banco Popular, CAM o el naufragio del Prestige, entre otros.

Tras casi nueve años en Gómez-Acebo & Pombo, Martín Talavera continuó su carrera en Andersen y RSM Spain, especializándose en estos despachos en delitos de naturaleza económica y contra la Ha-



Los socios de SLJ Abogados Daniel Jiménez (director) y Álvaro Martín.

cienda pública, siniestralidad laboral y fraude de subvenciones o delitos contra la administración pública, asesorando a clientes nacionales y extranjeros del sector bancario, construcción o industrial.

Además, el socio de SLJ Abogados dispone de amplia experiencia en investigaciones internas y en prevención

del blanqueo de capitales, diseñando políticas y procedimientos, así como actuando como experto externo.

Asimismo, Álvaro Martín Talavera ha sido profesor de las asignaturas de derecho penal económico de ISDE y de derecho procesal penal del máster de acceso a la abogacía de Eserp.

MEDIO AMBIENTE

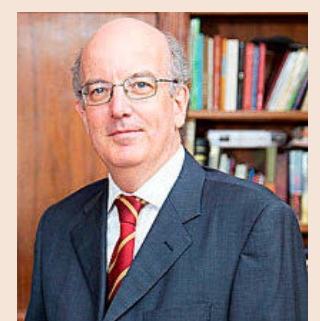
Sastre Beceiro Abogados incorpora a Pedro Brufao

L. Saiz. Madrid

Tras dos años desde su lanzamiento, Sastre Beceiro Abogados continúa con su proceso de crecimiento y acaba de incorporar a sus filas a Pedro Brufao Curiel.

Doctorado en Derecho Administrativo por la Universidad Carlos III de Madrid, el nuevo *of counsel* reforzará la práctica de medio ambiente del despacho, por su experiencia en asuntos de derecho de aguas y energía, espacios naturales protegidos y derecho agrario, entre otros.

Con más de 30 años de trayectoria profesional, Brufao contribuirá además a lanzar el



Pedro Brufao, 'of counsel' de Sastre Beceiro Abogados.

departamento de empleo público de la *boutique* como especialista en esta materia en un despacho liderado por Mónica Sastre.

TECNOLOGÍA

Delvy lanza la aceleradora 'legaltech' Drag Along Ventures

El proyecto, que ha sido creado por Pablo Mancía, Josep Navajo, Jon Otazu y Asier Goñi, arranca con la creación de tres proyectos disruptivos que facilitan el trabajo diario legal.

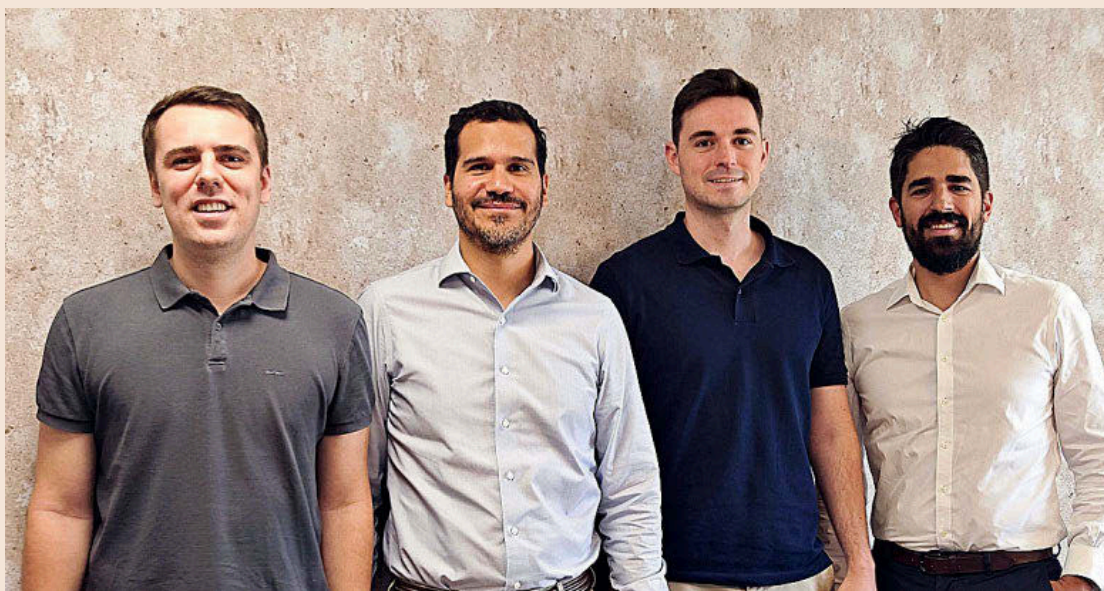
Laura Saiz. Madrid

La digitalización del sector legal es ya un proceso imparable. Los despachos de abogados, independientemente de su tamaño, están abrazando la tecnología de manera decidida y, por este motivo, crecen las ideas innovadoras que llegan al sector jurídico con el objetivo de facilitar su día a día.

Sin embargo, algunas de ellas tienen que ganar músculo para presentarse al mercado legal. De esta conclusión nace Drag Along Ventures, aceleradora que acaba de ser lanzada por Delvy en el ámbito *legaltech*.

El *venture builder*, una suerte de factoría de proyectos innovadores, ha sido creado por Pablo Mancía y Josep Navajo, fundadores de Delvy, junto con Jon Otazu y Asier Goñi, expertos en tecnología y fundadores de Guten Tech, que a finales de 2023 se unió a la firma legal.

Con más de 15 años de experiencia y conocimiento en los campos legal y tecnológico, su objetivo, como explican desde el despacho que nació en 2012 en el distrito tecnológico del 22@ de Barcelona, es impulsar la innovación y efi-



Asier Goñi, Pablo Mancía, Jon Otazu y Josep Navajo, creadores de Drag Along Ventures.

ciencia en el ámbito legal mediante la integración de tecnologías avanzadas.

"Drag Along Ventures está a la vanguardia de la creación de agentes de inteligencia artificial (IA) que automatizan tareas complejas y repetitivas, permitiendo a los profesionales legales concentrarse en actividades de mayor valor añadido. Además, la firma utiliza la última tecnología de IA generativa para transformar el procesamiento de datos lega-

les y emplea automatización inteligente para convertir documentos en datos estructurados eficientemente", explican.

Cubrir necesidades

La aceleradora Drag Along Ventures ya cuenta desde su mismo lanzamiento con una cartera de soluciones innovadoras, todas ellas con una fuerte carga tecnológica pero persiguiendo cubrir necesidades en aspectos diferentes

en el día a día de un abogado.

Así, GiseIA es la plataforma de automatización que gestiona reclamaciones masivas, optimizando tanto la velocidad de respuesta como la precisión en la gestión de reclamaciones.

Asimismo, Perseo es una plataforma integral para la gestión societaria de una compañía, mientras que Navik utiliza tecnología avanzada para optimizar la tramitación de herencias.

Aunque Drag Along Ventures arranca con tres proyectos, el objetivo es captar nuevos a corto y medio plazo: "Mirando hacia el futuro, Drag Along Ventures está comprometido a seguir lanzando proyectos de *legaltech* donde la inteligencia artificial y la automatización juegan un papel crucial, con el objetivo de transformar continuamente la práctica legal y mejorar la eficiencia y efectividad de los profesionales del Derecho".

IDEAS

GiseIA

Esta plataforma de automatización gestiona reclamaciones masivas con eficiencia y precisión, optimizando tanto la velocidad de respuesta como la precisión en la gestión de reclamaciones. GiseIA permite que los abogados se concentren en aspectos clave del litigio, mejorando la asignación de recursos y la efectividad.

Perseo

Esta plataforma integral 'all in one' para la gestión societaria de una compañía ofrece herramientas como generación de captables, 'data room' centralizado, informes de inversores automatizados, y elaboración y gestión avanzada de contratos y actas.

Navik

Esta plataforma utiliza tecnología avanzada para optimizar la tramitación de herencias, asegurando un proceso rápido y preciso que beneficia tanto a abogados como a agentes involucrados.

NUEVOS SERVICIOS

Pigeon Procura, la primera plataforma colaborativa para procuradores

L. Saiz. Madrid

Con más de 4.000 abogados colaboradores distribuidos en todo el territorio español, Legal Pigeon quiere replicar este modelo de negocio y extenderlo al resto del sector legal. Por este motivo, acaba de lanzar Pigeon Procura, la primera plataforma colaborativa para procuradores.

Este nuevo servicio que ofrece ahora el modelo dis-

ruptivo lanzado por Oriol Miralbell, consejero delegado de Legal Pigeon, abarca todo el territorio nacional, concretamente 431 partidos judiciales donde la compañía está presente.

La plataforma permite la colaboración entre procuradores de diferentes partidos, así como la contratación directa de procuradores por parte de abogados y empresas

que necesiten cobertura nacional o específica en determinadas zonas. Con este modelo, cualquier procurador, según explican desde la compañía, puede organizar su propia red para sus clientes en un tiempo mínimo y con garantías de servicio.

"Pigeon Procura ayudará además a dinamizar el sector de la procura, un sector atomizado, a través de una herra-

mienta operativa que permitirá la gestión documental y de expedientes de manera eficiente con un modelo de valoración de usuarios del servicio a un precio fijo", señalan desde la compañía, que colocan a la tecnología, la eficiencia operativa y el proceso de selección como las claves del éxito de su modelo de negocio. En este sentido, la validación de un procurador inclu-



Oriol Miralbell, consejero delegado de Legal Pigeon.

ye la verificación de credenciales previas y la valoración por parte de otros usuarios mediante un sistema de ranking.

Licenciado en Derecho por la Universidad de Barcelona y con más de 14 años de expe-

riencia profesional, Oriol Miralbell está especializado en el ámbito del derecho procesal. Fundó en 2019 Legal Pigeon, plataforma de sustituciones de vistas judiciales combinando su experiencia como letrado con su pasión por la tecnología.

Iberdrola, récord español de accionistas

600.000 INVERSORES La mayor energética del país por valor también lo es por inversores, aunque destaca Qatar.

Miguel Á. Patiño. Madrid

Con un valor en Bolsa de 78.000 millones de euros, Iberdrola es la mayor energética española y la segunda empresa con más capitalización del parqué en España, solo superada por Inditex. Es un hito que se suma a otro récord: Iberdrola es también la energética española con más accionistas. Es más, a excepción de algunos bancos, también es la empresa española con más accionistas, sobre todo por la gran masa que acumula de minoritarios.

El grupo, presidido por Ignacio Galán, cuenta con más de 600.000 accionistas de todo el mundo. Es una base accionarial que supera los 500.000 accionistas que se calcula que tiene Repsol, la mayor petrolera española. Además, se estima que un 29% de los accionistas de Iberdrola son españoles, tanto a título particular como a través de fondos de inversión. El 71% restante del accionariado está muy repartido por otras nacionalidades, aunque destacan Reino Unido y Estados Unidos, dos de las grandes áreas de negocio de Iberdrola.

Además de contar con miles de minoritarios, Iberdrola también destaca por tener un amplio espectro de inversores con participaciones más o menos notables. Según análisis realizados por EXPANSIÓN a partir de varias bases de datos de *Bloomberg*, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y de otras fuentes, Iberdrola tiene más de 250 grandes inversores en su accionariado con participaciones de 0,01% o más. De esta forma, Iberdrola estaría entre las empresas del parqué español con el accionariado más diverso. Los cincuenta mayores tienen participaciones del 0,11% o más.

Núcleo duro suigéneris

Técnicamente, Iberdrola no tiene un núcleo duro en el sentido tradicional de esta expresión. Es decir, uno o más accionistas con participaciones muy relevantes del capital que además participan en el consejo a través de consejeros que actúan en su nombre (dominicales). Pero Iberdrola ha conseguido desarrollar relaciones tan estrechas con algunos de sus grandes inversores que en la práctica ha reinventado el concepto de núcleo duro a su mane-



Arriba, Ignacio Sánchez Galán, presidente de Iberdrola, con Nicolai Tangen, CEO de Norges. A la izquierda, el emir de Qatar, Tamim Hamad Al Thani.



Qatar, primer accionista, no está en el consejo, pero es socio estable desde el año 2011

Norges tampoco está en el consejo pero es socio en renovables de Iberdrola

Al igual que Catar, Norges, que suele tener entre el 3% y el 4% de Iberdrola de forma estable, no está en el consejo, pero ha sellado acuerdos de negocio con Iberdrola que le atan a la empresa. Juntos están desarrollando renovables en España con proyectos que suman 2.500 megavatios.

Página 18 / Último día para pedir el pago efectivo de Iberdrola

LOS CINCUENTA MAYORES INVERSORES EN IBERDROLA

Participación en el capital, en porcentaje

Accionista	Participación
Qatar Investment Authority	8,71
BlackRock	5,29
Vanguard Group	4,04
Norges Bank	3,65
DIC Holding	2,43
Iberdrola	1,40
Credit Agricole Group	1,29
Capital Group Companies	0,81
Massachusetts Financial Services	0,80
FIL Limited	0,80
JP Morgan Chase & Co	0,72
Deutsche Bank	0,71
Pictet Funds	0,66
Govt Pension Invst Fund Japan	0,64
FMR	0,62
Union Investment	0,54
Dekabank Deutsche Girozentrale	0,49
Natixis	0,47
State Street Corp.	0,45
Nordea Bank ABP	0,38
Ninety One UK	0,38
UBS	0,36
Allianz	0,36
Schroders	0,31
Tiaa-Cref	0,30
Banco Santander	0,30
Charles Schwab Corporation	0,29
Axa	0,29
Credit Suisse Group	0,24
Sanchez Galan Jose Ignacio	0,23
Geode Capital Management	0,23
CaixaBank Asset Management SGIC	0,23
BNP Paribas	0,21
HSBC	0,19
Goldman Sachs Group	0,19
T Rowe Price Group	0,17
Principal Financial Group	0,17
Power Corp of Canada	0,16
Svenska Handelsbanken	0,15
Candriam Investors Group	0,15
Janus Henderson Group	0,14
Lemanik Asset Management	0,13
Eleva Capital	0,13
Dimensional Fund Advisors	0,13
SNS Investment Fund Management	0,12
Northern Trust Corporation	0,12
NN Group	0,12
KBI Global Investors	0,12
Franklin Resources	0,12
Royal London Asset Management	0,11

Fuente: Bloomberg, CNMV y elaboración propia

DIRECTIVOS EN VERANO

LAS COLECCIONES DE LAS EMPRESAS

Entre los libros de artista y la literatura censurada

BANCO SABADELL Su fondo, principalmente pintura, supera las seis mil piezas.

David Casals. Barcelona

Cándido de Voltaire (1694-1778), *Las mil y una noches* o *El Quijote* de Miguel de Cervantes no sólo tienen en común ser obras maestras de la literatura universal. Han sido también víctimas de la censura y este elemento protagoniza la instalación de Alicia Framis (1967) *La habitación de los libros prohibidos*, que custodia alrededor de 200 títulos perseguidos, quemados o incautados a lo largo de la historia y también en la actualidad. Se trata de una de las 6.000 obras de la colección de arte de Banco Sabadell, que dirige Montserrat Corominas.

La entidad nació en 1881 centrada en la ciudad que le da nombre, Sabadell (Barcelona). Fue en 1976 cuando arrancó el interés coleccionista. Aquel año, el consejo de administración, presidido por Joan Llonch, nombró a uno de sus miembros, Tomàs Casañes, como director de adquisiciones.

Del modernismo al siglo XIX

En un principio, el proyecto decidió centrarse en la pintura moderna catalana, especialmente realista, historicista y paisajista. Así lo prueban nombres como Isidre Nonell (1872-1911), Marià Fortuny (1838-1874), Hermenegild Anglada Camarassa (1871-1959) y Santiago Rusiñol (1861-1931). Este último, abanderado del modernismo catalán y muy influido por los impresionistas, es el autor del retrato *Ramon Casas en bicicleta*, propiedad de la colección, y que forma parte en la exposición permanente del Museu Nacional d'Art de Catalunya de Barcelona.

“La pintura catalana moderna estaba muy ligada a la imagen del banco” que tenían los clientes y también la de los trabajadores, explica Corominas. Un elemento que contribuyó a ello es un obsequio que sigue entregando anualmente a los ac-



Fotos: Colección de Arte Banco Sabadell

'LA HABITACIÓN DE LOS LIBROS PROHIBIDOS'

Alicia Framis, su autora, asegura que su objetivo no sólo era denunciar el impacto de la censura. La instalación es “una excusa para iniciar un diálogo en un contexto como el actual, en que los jóvenes se comunican sólo a través de las redes sociales”, aseguró.

cionistas. Se trata de una caja de bombones, que distribuye a través de sus oficinas y que se ha convertido en toda una tradición. Durante muchos años, “iba acompañada de una lámina que reproducía una pieza de la colección”, recuerda la directiva. Primero, era una pintura catalana y luego, se abrazaron las nuevas tendencias.

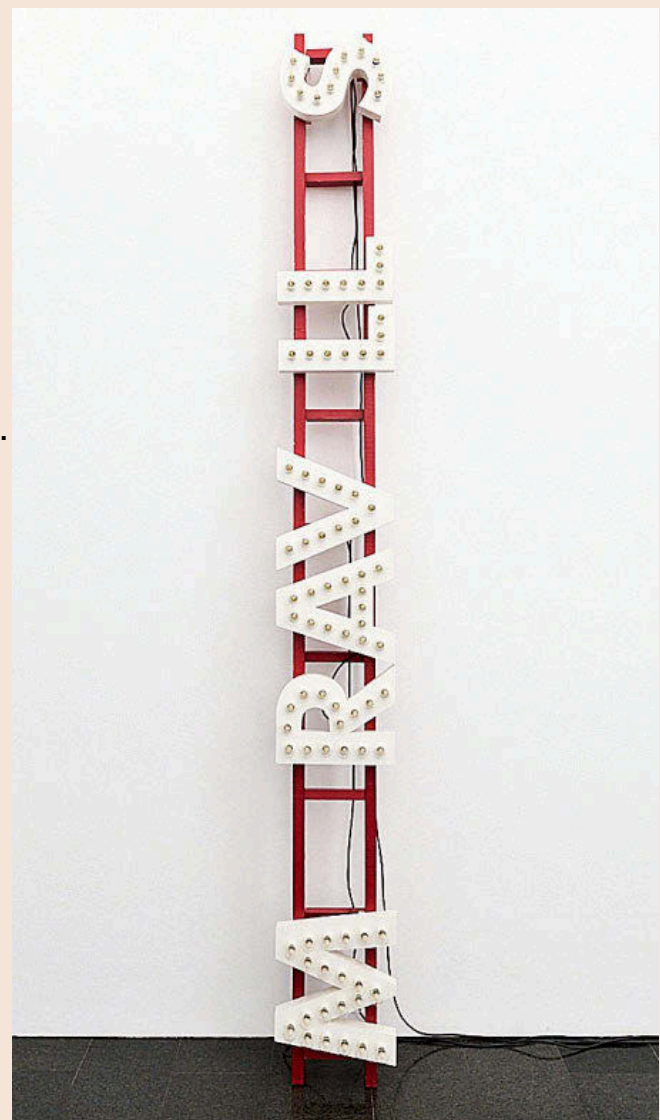
La consolidación del arte contemporáneo se aceleró con la llegada de Josep Oliu a la presidencia, en 1999.

En 2001, el grupo debutó en Bolsa, lo que coincidió con la renovación total de la red de oficinas. Esta transformación se vivió también en la colección de arte, ya que libró de “la presión ornamental”. El objetivo ya fue decorar las dependencias del banco, por lo que desde entonces, “las adquisiciones han podido ser más selectivas y ha sido posible hacer prevalecer la calidad y el valor antológico de las obras”. Así lo explicó en un libro que la colección editó en 2007, coincidiendo con el 125 aniversario de la entidad, el doctor en teoría del arte por la Universitat Autònoma Miquel Molins. Entre 2011 y principios de este año, dirigió la Fundación Banco Sabadell.

La colección está gestionada directamente por el banco, que cuenta con una red de depósitos por toda la geografía espa-

MIRADA SINGULAR

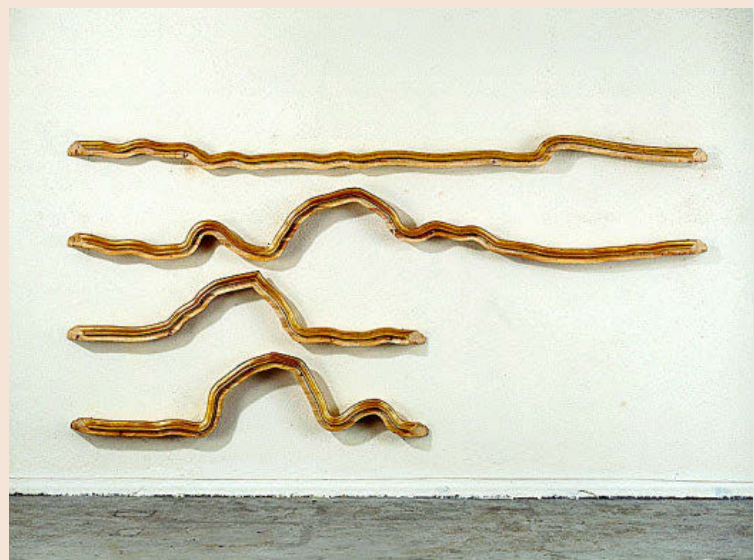
La colección colabora con ArtsLibris, feria especializada en libros de artista con ediciones en Madrid, Barcelona y Lisboa. En la imagen, una obra de Gordon Matta Clark (1943-1978), que explora con papeles pintados procedentes de edificios y que él rehusó para sus instalaciones.



Jordi Coll / Macba

CONSTRUCCIÓN Y DECONSTRUCCIÓN A LA VEZ

El Museu d'Art Contemporani de Barcelona acoge hasta el 24 de septiembre una antología de Jordi Colomer (1962), que aúna escultura, videoocreación y otras disciplinas. Banco Sabadell ha cedido 'Maravillas', un rótulo donde faltan algunas vocales, por lo que el espectador puede pensar que está inacabado o que se está desmantelando.



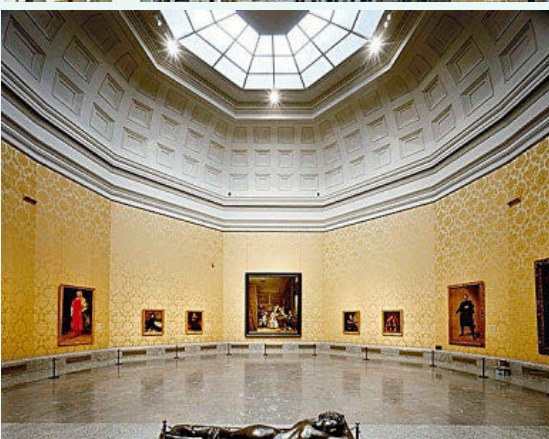
ARTE VISUAL Y ESCRITO, UNIDOS POR EL MISMO PAISAJE

En Pere Jaume Borrell (1957), más conocido como 'Perejaume', confluyen el arte visual y la escritura, tal como refleja 'Els quatre horitzons', que Banco Sabadell cede para una exposición que puede visitarse en el CaixaForum de Barcelona hasta el 1 de septiembre.

ñaola. En el arranque del siglo XXI, se volcó en obras originadas a partir de la segunda mitad del siglo XX e incorporó nuevas disciplinas como la escultura, la fotografía, los libros de arte y las instalaciones. Entre ellas, *Bajo la tierra*, de Cristina Iglesias, en la que el sonido que emite el llenado

y vaciado de agua permite reflexionar sobre el bullicio de la vida urbana y su relación con la naturaleza. Esta obra se custodia en la sede central de Sant Cugat del Vallès (Barcelona), que abrió en 2003.

La colección también ha ido incorporando las obras de las entida-



En la parte superior, el 'skyline' de Alicante retratado por Bernadó. A la izquierda, uno de los elementos más icónicos de Madrid, la sala del Museo del Prado que custodia 'Las meninas'.

Hiperrealismo con conexión local

Hace dos décadas, Banco Sabadell renovó su imagen corporativa y “se decidió que no habría pintura” en los espacios comunes de las oficinas, aunque sí se mantuvieron obras en los despachos, explica Corominas. Pese al cambio, se consideró que el arte debía continuar estando presente en su red, por lo que en 2006 se realizó a Jordi Bernadó (1966) un encargo singular:

retratar un elemento muy característico de cada municipio donde la entidad tuviera una sucursal. De esta misión surgió la serie 'Lucky Looks', un recorrido por toda la geografía peninsular que duró tres años, en el que Bernadó capturó la esencia de los diferentes pueblos y ciudades. Al realismo, se suma una composición muy trabajada, como las escenografías teatrales.



ARTE CONCEPTUAL EN LA SEDE CENTRAL DE SANT CUGAT

Los elementos cotidianos están muy presentes en la obra de Ignasi Aballí (1954). Así lo prueban 'Carta de colores', que explora las tonalidades de los billetes de euro, e 'Inventario', que recoge los nombres de todas las divisas que existían en 2014 –en la imagen–.

JEFES QUE HACEN JEFES

“Un líder sabe inspirar y generar cambio”

MARÍA RODRÍGUEZ-NAVARRO Directora de talento y personas de Endesa.

Montse Mateos. Madrid

Una experiencia de casi 25 años dedicada principalmente a las personas le dice a María Rodríguez-Navarro que son las competencias lo que marca la diferencia entre un jefe tradicional y un verdadero líder. Directora de Talento y personas de Endesa, destaca en estos profesionales “la empatía, la capacidad de inspirar, la escucha activa, la vulnerabilidad y el ser un verdadero facilitador y desarrollador del potencial de las personas, haciéndolas crecer a través de un *feedback* transparente, generando confianza y predicando con el ejemplo”. Casi nada. No es de extrañar el empeño por la formación de la cotizada, en hacer crecer lo que considera “la pieza fundamental de la cultura de nuestra empresa y la referencia para los gestores”. Endesa realiza más de 400.000 horas anuales, casi 52 por trabajador; 1.051 empleados participan en formación en liderazgo al año.

– ¿Qué se necesita para ser jefe?

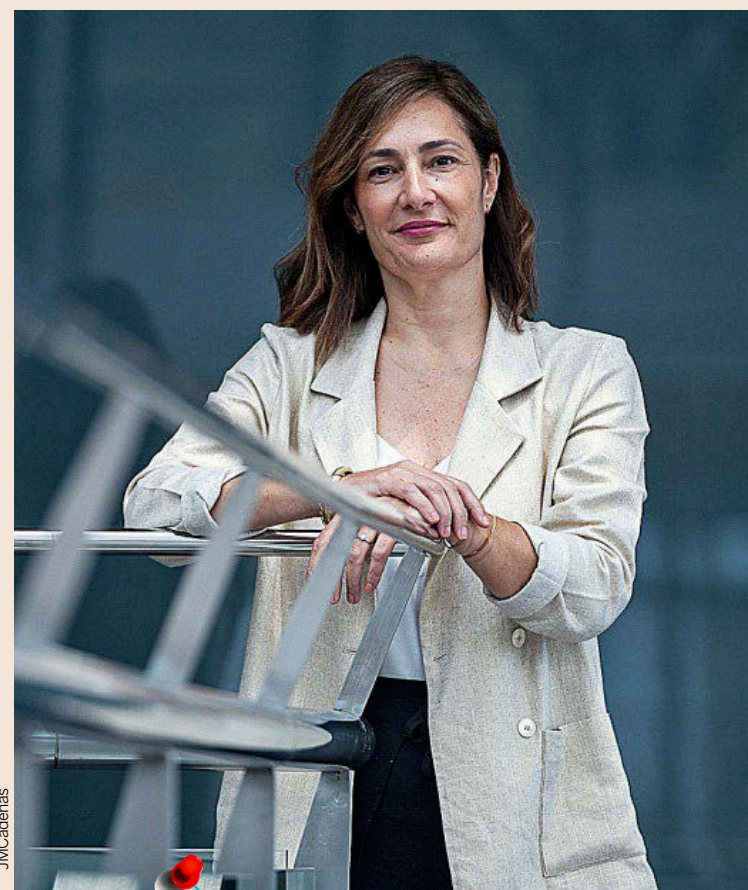
La toma de decisiones eficaz, la orientación a resultados, la gestión del cambio, la capacidad de comunicación, la resolución de conflictos y el desarrollo de personas. A la competencias propias del liderazgo, como la empatía o la capacidad de inspirar, la nueva forma de trabajar de las empresas añade también la resiliencia, la capacidad de generar confianza en entornos cada vez más descentralizados y la flexibilidad para adaptarse a los cambios y entender las oportunidades y necesidades, esta última imprescindible en el contexto actual.

– ¿Cómo identifican a los candidatos a jefe?

El proceso se inicia mucho antes de que se produzca un nuevo nombramiento. Se va formando una cantera de profesionales a los que se les orienta para desarrollar al máximo su potencial, ya sea con la formación necesaria, con *mentoring*, *coaching*, etcétera, y con programas de fomento de movilidad interna. Contamos con más de mil gestores de personas o jefes. Este proceso se realiza de manera conjunta y personalizada, con los actuales gestores de personas y la figura de recursos humanos más cercana al negocio, el *People Business Partner*. Se trata de un proceso *Rolling* que cuenta con herramientas de evaluación, de comportamientos y de metas, entre otras.

– ¿Qué pilares sustentan su programa de formación?

Considerando a los líderes un colectivo clave, hemos desarrollado



JMCadenas

MUY PERSONAL

Un destino. Cualquier sitio con mar y clima cálido.

Un sueño. ¡No dejar de soñar!

Una afición. Deportes de equipo, como el pádel o el tenis, con amigos y familia.

ching. Además del conocimiento más o menos técnico, los formadores comparten habilidades de comunicación, proactividad para preparar contenidos formativos.

– ¿Cómo fidelizan a los nuevos jefes?

Ofrecemos un proyecto profesional ilusionante y unas condiciones laborales muy competitivas, por lo que, más que la fidelización, nos preocupa mantener el nivel de motivación y compromiso alto durante toda la vida del empleado.

– ¿Cuáles son las líneas rojas que no debe cruzar un buen jefe?

Los valores. Un jefe nunca debe gestionar o interactuar en el ámbito profesional alejado de los mismos. Por el contrario, esperamos que sean referente. La transparencia, la cultura del *feedback*, del aprendizaje continuo, de la inclusividad son algunos ejemplos que sin duda ayudan a mantener la integridad y la ética en el liderazgo.

herramientas específicas para cubrir sus necesidades de desarrollo y formación. Además, apostamos por fomentar el autoaprendizaje. Recientemente, hemos impulsado el aprendizaje colaborativo con la formalización de una red de formadores internos con más de 100 profesionales. De manera menos formal, tenemos 18 comunidades distintas en Endesa, con casi 3.000 personas que comparten intereses, pasiones y buenas prácticas.

– ¿Qué requisitos cumplen los formadores?

Los formadores internos son expertos en diferentes disciplinas que van desde conocimientos más técnicos o tecnológicos, como expertos en inteligencia artificial o en datos, hasta disciplinas más *soft* como el *coa-*

LA EMPRESA

- **Plantilla:** 9.035 personas.
- **Facturación en 2023:** 25.459 millones de euros.

des financieras que ha ido absorbiendo. Entre ellas, la del asturiano Banco Herrero, que profundizaba en el arte moderno y contemporáneo del Principado de Asturias de la mano de diferentes artistas, como Nicanor Piñole (1878-1978). Su cuadro *Estibadores* se expone hasta fi-

nales de octubre en el museo dedicado a este pintor situado en su localidad natal, Gijón. “Lo que nosotros queremos es que la colección viaje”, asegura Corominas, que añade que otro objetivo es “acercar” el arte contemporáneo a todos los usuarios de la entidad.

DIRECTIVOS EN VERANO

EN LOS JUEGOS OLÍMPICOS

En rugby, cada uno es amo de su destino

LECCIONES Este deporte demuestra que con integridad, pasión, solidaridad y disciplina se puede conseguir el éxito.

Norbert Monfort. Madrid

“Soy el amo de mi destino, soy el capitán de mi alma”. Esta frase, extraída del poema titulado *Invictus* y que atesoró Nelson Mandela durante veintisiete años de encarcelamiento, se hizo conocida en todo el mundo gracias a la adaptación al cine de su biografía, *Factor Humano* (John Carling), que fue dirigida en 2009 por Clint Eastwood. La película, también titulada *Invictus* y protagonizada por Morgan Freeman, puso en el mapa para muchos no aficionados al universo del rugby a los Springbox, el equipo de Sudáfrica. Y tanto en el libro como en la cinta se pone de manifiesto que el principal valor de este deporte es la convivencia y, por eso, el intuitivo e inteligente Nelson Mandela lo eligió como elemento integrador del país que terminó dirigiendo. Casualmente, en octubre de 2023, durante el último mundial de esta disciplina se repitió la misma final que ambos relatan y que tuvo lugar en 1995, en pleno *apartheid*: los Springbox contra los All Black. Un partido que terminó de igual forma que aquél, con la victoria de Sudáfrica.

Para los que amamos el rugby y el mundo empresarial hay pocas cosas más motivadoras que destacar lo mucho que las organizaciones podemos extraer de la filosofía y de los valores de este deporte para conseguir que las empresas sean un lugar donde la eficiencia y la productividad se incrementen a través de la cooperación y un adecuado liderazgo. Necesitamos líderes que sean capaces de comprender que el trabajo en equipo está por encima de las individualidades, líderes que sean capaces de gestionar los egos en el equipo e incluso el suyo propio.

Liderazgo compartido

En el rugby, por más que haya un capitán y un equipo técnico, el liderazgo siempre debe ser compartido. De hecho, el autoliderazgo derivado de la conciencia de responsabilidad hace que, en función del momento y de la necesidad del partido, lo puedan asumir diferentes personas. ¿No es o no debería ser así cuando trabajamos por proyectos en las organizaciones? En el mundo actual, que los expertos definen como Bani —acrónimo del inglés *brittle, anxious, non-linear* y *incomprehensible*, o lo que es lo mismo, frágil, ansioso, no lineal e incomprendible— es imposible que nadie pueda, por sí solo, hacer que las cosas sucedan adecuadamente. El talento colectivo es la clave. Puede que en algunos deportes un jugador marque la diferencia, pero, en el rugby, uno solo no puede llegar a de-



El histórico partido entre Sudáfrica y Nueva Zelanda de 1995 (en la imagen) demostró la importancia de jugar en equipo en la consecución de la victoria. En octubre de 2023, durante el último mundial, se repitió la misma final, que volvieron a ganar los Springbox.

cantar un partido a favor de su equipo. Son quince personas y, por más que alguna de ellas destaque por su capacidad física o por su capacidad estratégica, si los compañeros no desempeñan el rol que le corresponde, éste no podrá poner en marcha ninguna de sus habilidades.

Es más que recomendable el libro *Legado: las 15 lecciones de liderazgo a través de los All Blacks*, de James Kerr, en el que se explica muy bien el concepto de autoridad. Según dicho texto, el liderazgo debería ser entendido desde la voz *auctoritas* (influencia positiva) y no desde la de *potestas* (organigrama). El libro también describe muy bien el denominado *Tercer tiempo*, que tiene lugar una vez finalizado el partido, cuando las dos aficiones que han animado enfervorizadas a sus respectivos equipos se van a tomar cervezas juntas —actividad imposible entre dos aficiones de fútbol, por ejemplo—. En el caso de los All Black, además, el capitán y el entrenador se quedan durante este tercer tiempo recogiendo el vestuario mientras el resto de jugadores se va a disfrutar de la merecida cerveza con el equipo rival y sus seguidores. ¿Por qué? Muy sencillo, en la filosofía del rugby es un honor y un orgullo para el capitán y el entrenador servir a sus compañeros.

En rugby es un honor servir a los compañeros; demasiados directivos prefieren que les sirvan

El respeto no es asumir las decisiones de los demás, sino debatir en las formas adecuadas

Sin embargo, en las empresas, demasiados directivos prefieren ser servidos que servir, cuando la mejor manera de que las organizaciones perduren es que los líderes creen a otros líderes. Es asombroso lo mucho que se puede lograr cuando a nadie le importa quien recibe el crédito.

Los valores del rugby

Integridad, pasión, solidaridad, disciplina y respeto son los cinco valores, el ADN de este deporte. Hay una frase que se repite y que no podría aplicarse al rugby: “Los valores son el marco que nos guía, pero hay empresas que solo tienen los valores en un marco”. Y es cierto. Cuántas organizaciones tienen éstos en paredes, en la salvapantallas, en la página

web, pero cuando trabaja en o con ellas se puede comprobar que no coinciden con lo que realmente acontece en ellas.

En el rugby, estos valores se cumplen sin grietas. Basta con ver un partido desde una perspectiva de análisis, para darse cuenta que son la guía para los jugadores de ambos equipos, tanto para los que están en el campo, como para los suplentes o los lesionados. Estos dos últimos, durante el partido, hacen las veces de aguadores para sus propios compañeros, porque nunca uno debe creerse tan grande como para dejar de hacer las pequeñas cosas que se necesitan hacer.

Además, ningún miembro del equipo habla de orientación a resultados, aunque la óptima aplicación daría una cuenta de resultados que dejaría satisfechos a los accionistas de cualquier empresa. Y eso sería la consecuencia de tener a los trabajadores con un nivel de *engagement* o compromiso que llevaría a dar lo mejor de ellos en cada momento.

La premisa fundamental del rugby es el respeto, ese valor que se da de forma intrínseca en la cooperación; respeto a los compañeros, a los contrincantes, al árbitro y en el mundo de la organización también se pueden hacer todas las analogías que se estimen oportunas. En un partido

de rugby jamás, salvo excepciones obvias de las campanas del Gauss, un jugador cuestiona las decisiones arbitrales. El respeto a la autoridad es total. Tal vez en las empresas deberíamos adaptar ese concepto de respeto añadiendo algo de visión crítica y de debate antes que decir sí a todos los planteamientos planteados desde instancias superiores. No cuestionar por cuestionar, pero sí exponer cada visión para enriquecer el proceso de toma de decisiones.

Sin embargo, y por más que las empresas proclamen que la diversidad suma y que, por tanto, necesitan personas que siempre estén cuestionando las cosas para mejorar el rendimiento, no hay nada que esté ahora mismo más lejos de la realidad. Tristemente, en la mayoría de empresas quienes más posibilidades tienen de crecer en el organigrama son los *yesman* o las *yeswoman* (hombre y mujeres que dicen sí a todo). El respeto no tiene que ver con asumir las decisiones de los demás, sino en debatir en las formas adecuadas. Las empresas que van a conseguir captar talento y fidelizarlo serán las que generen espacios de cooperación y confianza, no temor.

Profesor del departamento de dirección de Personas y Organización de Esade

ARTE Y DINERO

Luis II salvó a Wagner

MECENAS El rey de Baviera financió la obra y la vida del compositor.

Francisco Cabrillo. Madrid

Nació Richard Wagner en Leipzig en mayo de 1813, sólo cinco meses antes de que Giuseppe Verdi viniera al mundo. Fueron dos músicos muy diferentes, con trayectorias vitales muy distintas, pero sus biografías tuvieron muchos puntos en común. Ambos nacieron en países que no habían logrado en aquel momento su unidad nacional, pero que la consiguieron casi al mismo tiempo, en torno a 1870, cuando ya uno y otro eran músicos afamados; y, de una u otra forma, ambos contribuyeron al nacimiento de los nuevos estados y sobre todo a la creación de una cultura y una conciencia alemana o italiana compartida por los habitantes de lo que hasta entonces había sido una multitud de estados y ciudades de muy diversas características e importancia. A pesar de ser los dos compositores de ópera más importantes de su época, que viajaron por toda Europa, que pasaron largas temporadas en París y que Wagner estuvo en diversas ocasiones en Italia, nunca se encontraron ni mantuvieron una relación personal, aunque fuera de naturaleza epistolar.

Una de las paradojas que se presentan cuando se comparan las vidas y las obras de Verdi y Wagner es que, por una parte, no cabe duda de que –en lo que a la estética hace referencia– Wagner fue un músico innovador, mientras Verdi aparece como un compositor más conservador. Pero, por otra parte, en lo que se refiere a su vida y a su actividad económica, Verdi fue el hombre moderno, que entendía el mundo de los negocios y se defendía muy bien en ese sector tan especial que era el mercado de la ópera en el siglo XIX; y Wagner, sin embargo, siguió la vieja tradición de los artistas que necesitaban de un protector, de un mecenas que les garantizara unos ingresos económicos suficientes. Y la búsqueda de mecenas fue una constante en su vida.

A Wagner le gustaba vivir bien y acostumbraba a gastar más de lo que ganaba. En varias ocasiones tuvo que huir de sus acreedores, viajando por media Europa. Hasta que consiguió, por fin, un mecenas que le permitiría vivir con holgura, tener una buena casa y, lo más importante, construir en la ciudad de Bayreuth un gran teatro para la representación de sus óperas y poner en marcha un festival dedicado a sus obras, que aún hoy –casi un siglo y medio después de su muerte– sigue celebrándose todos los años.

Se trataba del joven rey de Baviera, Luis II, gran admirador, desde que era muy joven, del compositor; y con medios económicos para financiar su obra.



Richard Wagner (1813-1883), fotografiado en Lucerna, Suiza, en 1868.

Acostumbraba a gastar más de lo que ganaba; en varias ocasiones tuvo que huir de sus acreedores

El monarca le ofrecía vivir en Múnich para terminar sus óperas, además de pagar sus deudas

Una anécdota ilustra bien esta historia. En los primeros meses del año 1864 la situación financiera de Wagner era, una vez más, muy preocupante. Había viajado por Alemania, Austria y Suiza, esquivando a sus acreedores y buscando, sin éxito, ingresos que le permitieran terminar *Los Maestros Cantores* y llegando a plantearse si le merecía la pena seguir viviendo. Desesperado llegó a Stuttgart y allí recibió una carta de un caballero llamado Pfistermeister, que se presentaba como el secretario de Su Majestad el Rey de Baviera. Su desconfianza hacia sus acreedores era tal que parece que llegó a sospechar que bajo aquel nombre y cargo podía encontrarse alguien que quería cobrar sus deudas. Pero no era así. El personaje era realmente quien decía ser; y lo que ocurrió en aquel momento fue un auténtico milagro para un Wagner arruinado y moralmente hundido. El rey le ofrecía trasladarse a vivir a Múnich, donde podría trabajar en sus

óperas, algunas iniciadas muchos años antes y no terminadas; y, además, pagaría sus deudas. El mecenazgo resultaba, por tanto, la salvación para el compositor.

Pero ni siquiera en estas envidiables condiciones las cosas fueron fáciles para él en los años siguientes. Por una parte, no se ocupó precisamente de hacer amigos en la corte. Por otra, sus gastos eran considerados demasiado elevados. Y, además, en el mismo verano de 1864 Wagner había comenzado un *affaire* con Cosima von Bülow, hija de Franz Liszt y esposa de su amigo, el director de la orquesta de la ópera de Múnich Hans von Bülow, lo que nunca fue aceptado por la alta sociedad de Baviera.

Sin embargo, tras muchos esfuerzos, consiguió su objetivo, de lo que dan testimonio tanto su villa Wahnfried como el gran teatro del festival de Bayreuth. Falleció el maestro en Venecia, en 1883, solo siete años después de que se hubiera celebrado el primer festival, inaugurado con la representación de las cuatro óperas que forman su gran obra *El anillo del nibelungo*. Y es interesante señalar que el festival pasaría, a lo largo de su ya dilatada existencia, por problemas económicos similares a los que en su día experimentó su creador. Y que, una y otra vez, ha sido el mecenazgo público el que ha garantizado su supervivencia hasta nuestros días.

Catedrático Emérito de Economía de la Universidad Complutense Fundación Civismo

CULTURA

Vikingos, mucho más que una historia de conquistas y violencia

I.V. Madrid

Sin clichés ni tópicos, la retrospectiva *Una vida vikinga*, en el llamativo Museo Centro Gaiás (Santiago de Compostela), repasa la vida de los vikingos, desde la infancia centrada en la vida doméstica a una efervescente juventud, enfocada en las primeras expediciones marítimas, para llegar a una madurez, tiempo para alcanzar poder, estatus y riqueza; hasta la muerte. Un pueblo de guerreros, reinas, campesinos y feriantes escandinavos que atrató con cierta frecuencia las costas gallegas.

Esta exposición (gratuita) comisariada por Irene García Losquiño, doctora en estudios escandinavos por la Universidad de Aberdeen e investigadora de la Universidad de Santiago de Compostela, cuenta su historia, más allá del relato de conquistas y violencia. A través de más de 120 piezas históricas y arqueológicas de museos nacionales de Suecia, Dinamarca y Francia nunca antes exhibidas en España, ahonda en aspectos como la participación de las mujeres en las campañas de exploración; los viajes y el comercio, la estructura social y política o la presencia de su cultura fuera de Escandinavia.

De la segunda mitad del siglo VIII a la segunda mitad del XI, *Una vida vikinga* también recorre varias localizaciones relacionadas con estas tribus, como Galicia. A pesar de no ser un territorio masivamente asentado por vikingos, varios siglos de visitas continuadas dejaron su huella, especialmente en áreas como la Ría de Arousa o la ribera del Ulla.

Según García Losquiño, la etapa vikinga de contacto con Galicia empieza en el año 844, según las fuentes escritas que recogen la pri-

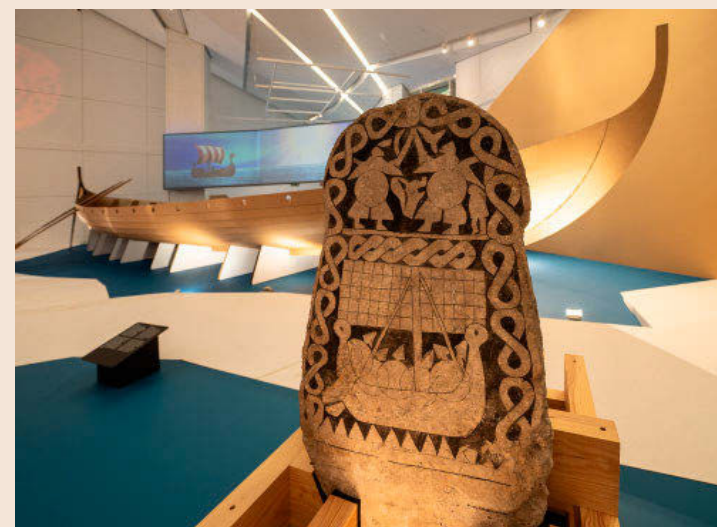
Sin clichés y con más de 120 piezas arqueológicas, 'Una vida vikinga' muestra cómo fue esta civilización

La exposición en el Museo Centro Gaiás exhibe objetos nunca antes mostrados en España

mera incursión del pueblo nórdico en estas tierras, si bien se tiene constancia de que aún en el siglo XII un grupo bastante numeroso procedente de las islas Orcadas pasó algún invierno en la zona. Entre otras piezas, las salas del museo muestran una placa granítica encontrada en la ermita de las torres del Oeste de Catoira, donde se puede leer una inscripción de protección contra las incursiones vikingas, o un pequeño fragmento de una de las muchas conchas de vieira encontradas en la zona portuaria de la ciudad sueca de Sigtuna, posiblemente relacionadas con peregrinaciones a Santiago de Compostela durante el siglo XII. También el báculo del obispo Gonzalo de Mondoñedo, de quien cuenta la leyenda que hundió casi al completo una flota vikinga frente a la Mariña lucense, o el manuscrito *Corpus Pelagianum*, custodiado en la Biblioteca Nacional de España, donde se relata cómo cien navíos vikingos entraron por la ría de Arousa y avanzaron por Galicia, dando muerte en batalla al obispo de Compostela Sisnando II y llegando hasta O Cebreiro.

■ **'Una vida vikinga'**

En el Museo Centro Gaiás, en Santiago de Compostela, hasta el 5 de enero.



'Una vida vikinga' presenta piezas históricas de museos de Dinamarca o Suecia.

DIRECTIVOS EN VERANO

ICONOS SOBRE RUEDAS



El Ford Mustang es uno de los deportivos más longevos de la historia, ya que desde su lanzamiento en 1964 no ha cesado su producción y se han vendido más de 10 millones de unidades en todo el mundo.

Ford Mustang, 60 años de leyenda

NUEVO MODELO El deportivo más vendido del mundo estrena una nueva generación con mejores prestaciones.

Daniel G. Lifona. Madrid

El 17 de abril de 1964, en la Feria Mundial de Nueva York, la compañía automovilística Ford presentaba en sociedad el Mustang, un nuevo y original vehículo deportivo que marcaba el inicio de una nueva era en la industria del automóvil con la introducción del concepto *pony car*: deportivos pequeños, asequibles y orientados al mercado juvenil.

El Mustang rompió el molde enseguida y estableció un récord de ventas con más de 418.000 coches vendidos en su primer año de vida. Desde entonces no ha levantado el pie del acelerador y es el deportivo más vendido del mundo con más de 10 millones de unidades entregadas a lo largo de siete generaciones, siendo uno de los deportivos más longevos de la historia.

Aunque la mayoría de sus ventas se localizan en Estados Unidos, tam-

bién tiene una fuerte presencia en otros países de Norteamérica y Europa como Canadá, México, Alemania y Reino Unido.

El icónico deportivo es el vehículo más querido del mundo en Facebook, con más de ocho millones de seguidores en la conocida red social, y ha hecho miles de apariciones en películas, series de televisión, videoclips musicales y hasta videojuegos.

El Ford Mustang acaba de dar la bienvenida a una nueva era con el lanzamiento de su séptima generación, que se caracteriza por un diseño nuevo pero reconocible, una experiencia digital de última generación y un rendimiento mejorado.

El nuevo modelo acaba de llegar a los concesionarios españoles con un motor 5.0 V8 de 450 CV y con una



El nuevo Ford Mustang con motor V8 de 5,0 litros y 450 CV está disponible en España desde 61.150 euros con carrocería coupé y descapotable de dos puertas.

nueva parrilla, rejillas de ventilación en el capó, faros LED triple barra, pinzas de freno Brembo de 19 pulgadas, llantas de 19 pulgadas, así como

múltiples entradas de refrigeración del bloque motor y los frenos.

Hasta seis modos de conducción ajustan la respuesta del vehículo, ya

sea para aumentar la confianza sobre una superficie mojada, la diversión en una carretera con curvas o el rendimiento total en un circuito de carreras. Se pueden seleccionar los modos Normal, Sport, Slippery, Drag y Track, así como la opción de personalizar los ajustes.

En el interior, un puesto de conducción totalmente digital, con un panel de instrumentos de 12,4 pulgadas y una pantalla central de 13,2 orientada hacia el conductor, crea una sensación de cabina de avión. Además, Ford ha duplicado la potencia del sistema de infoentretenimiento con sistema SYNC 4, conexión para móviles Apple CarPlay y Android Auto, conectividad 5G y juegos de ordenador Unreal Engine.

En España está disponible desde 61.150 euros tanto con carrocería coupé como descapotable de dos puertas. También se pueden hacer pedidos del Mustang GTD de 800 CV a partir de 398.500 euros.



FORD MUSTANG MACH-E

En 2020, Ford presentó el Mustang Mach-E, el primer vehículo 100% eléctrico de la marca con un diseño inspirado en el mítico Mustang y una autonomía de hasta 600 km. Está disponible desde 49.200 euros y cuenta con una versión GT de 487 CV con tracción total.



FORD EXPLORER

Más pequeño que el Kuga (4,47 metros), el Explorer es el segundo SUV eléctrico de Ford. Se fabrica en Colonia con la plataforma MEB de Volkswagen y está disponible desde 47.400 euros con dos versiones (286 y 340 CV) y una autonomía de hasta 602 kilómetros.

DEPORTE



CELEBRACIÓN EN MADRID La Selección vivió ayer una celebración por todo lo alto. Comenzó con las visitas institucionales en La Zarzuela, donde fueron recibidos por los Reyes de España, Felipe VI y doña Letizia, la Princesa de Asturias y la Infanta Sofía. Después les felicitó el presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, en La Moncloa, donde arrancó el autobús para continuar la celebración por las calles de Madrid hasta llegar a Cibeles.

De Adidas a Sanitas: las empresas que celebran la Eurocopa

HISTÓRICO La Federación Española de Fútbol confía en que la victoria atraiga nuevos 'sponsors'.

Estela S. Mazo. Madrid

España está de moda. La victoria de la Selección en la Eurocopa ha supuesto un espaldarazo para los patrocinadores del fútbol nacional gracias al récord batido en Berlín, donde España se ha convertido en el primer país que ha elevado cuatro trofeos en la historia de esta competición. Una victoria que ha dado la vuelta al mundo, ha copado las portadas de la prensa internacional y ha llegado a iconos como el Empire State Building, iluminado el domingo de rojo, amarillo y azul.

Esa visibilidad es muy importante para la Real Federación Española de Fútbol (RFEF), que, tras la crisis desatada por la salida de Luis Rubiales y los escándalos en el organismo, busca recuperar su credibilidad y conquistar nuevos patrocinadores. La cartera actual está formada por veinte empresas que aportan unos ingresos de 78,2 millones de euros, lo que supone el 20% del presupuesto anual. En 2022, antes de dicha crisis y después de otro escándalo con la entrada en prisión de Ángel María Villar, el negocio comercial rondaba los 90 millones tras casi multiplicarse por tres en un trienio.

Del portfolio actual, el más beneficiado por la Eurocopa es Adidas por partida doble. De un lado porque las camisetas de *La Roja* con su sello, con un precio de 150 euros, están agotadas en todo el mundo. De otro, es la empresa más vinculada por el gran público a la Selección, según el Barómetro de Patrocinio Deportivo

La mejor audiencia en más de una década

La final de la Eurocopa del domingo arrasó en audiencia televisiva: fue seguida en La 1 de TVE por una media de 13.587.000 personas y la cuota de pantalla alcanzó el 78,7 %, según Barlovento. Esta cifra mide el porcentaje de hogares o espectadores que estuvieron viendo el partido con respecto al total que encendió la televisión durante el tiempo que duró la final, como avanzan las cifras adelantadas por la consultora a partir de los datos facilitados por Kantar. Con sus 13,6 millones de espectadores, la final de la Eurocopa 2024 se ha convertido en el partido de la selección más visto y con

más cuota de pantalla desde la final de esta misma competición de 2012 que enfrentó a España e Italia con una audiencia de 15,5 millones de espectadores y una cuota del 83,4 %. Además, la emisión del domingo se ha situado en el puesto 16 de las más vistas y de más de diez millones de espectadores desde 1992. En esa lista de los programas más seguidos desde 1992 figuran por delante otros partidos de fútbol, en su mayoría también jugados durante las Eurocopas de otros años, como la de 2012, 2008 y 2021, el Mundial de Rusia 2018 o el de Sudáfrica 2010.

de SPSPG Consulting.

Entre el resto de firmas que mantienen alianzas con la Federación, las más reconocidas son Sanitas, Seur y Renfe, que figuran en el ranking junto a otras compañías que los consumidores vinculan con *La Roja* pero que bien fueron *sponsor* en el pasado o bien apoyan otros deportes o categorías. En el primer grupo se incluyen empresas como Telefónica, que fue socio de la selección entre 2012 y 2018, o Finetwork, que rompió en 2022 con la Federación tras las tensiones por la crisis de la organización. En el segundo, figuran compañías como Iberdrola, que mantiene un acuerdo con la RFEF para volcarse con el fútbol femenino, o Banco Santander, en la mente del gran público por su acuerdo en el pasado con la liga de fútbol profesional.

Junto a estas enseñanzas, una de las

La crisis en el seno de la Federación había complicado la búsqueda de nuevos patrocinadores

Las alianzas comerciales aportan ahora cerca de ochenta millones de euros al presupuesto

empresas más presentes en las celebraciones fue Silbó Telecom, la nueva operadora virtual móvil española, que firmó con la Federación en junio como socio patrocinador principal de la selección masculina y femenina en un acuerdo que se extenderá hasta al menos 2028. Esta categoría estaba vacante por los escándalos en la Federación, que logró cerrar este

acuerdo con Silbó para dar presencia a la marca en la equipación de entrenamiento, en los elementos publicitarios del estadio, las zonas de prensa, el *merchandising* oficial, los eventos o las promociones.

En la categoría de patrocinadores oficiales, figuran Iberia (que emitió la final en todos sus vuelos), Halcón Viajes, Cervezas Victoria, TCL (dedicada a la electrónica de consumo) y Stage Front, que ha ofrecido en la Eurocopa paquetes exclusivos de *hospitality*, opciones de asientos *premium* y oportunidades de interactuar con los jugadores.

En un escalón inferior, los colaboradores oficiales incluyen, además de a Sanitas, Seur y Renfe, a un elenco de nueve firmas: El Pulpo, Multiópticas, Sangre de Toro, APK Renting, Marcos Automoción, Wimú, TetraPak, Eneryeti y Cabreiroá.

PARA DESCONECTAR

INNOVACIÓN

Nike inaugurará el 24 de julio *Art of Victory* (*El arte de la victoria*), una exposición en el Centro Pompidou de París, en la que la marca celebrará el viaje innovador de Nike Air en el lugar que inspiró el diseño radical de las Air Max 1 hace casi cuarenta años. La marca transformará la icónica fachada de dicho museo en un lienzo que mostrará historias innovadoras del deporte.



La icónica fachada del Centro Pompidou se rendirá a Nike Air.

EXPOSICIÓN

La sede de Fundación ONCE en Madrid acoge hasta el 5 de septiembre *Toca la Radio*, una retrospectiva de la historia de este medio de comunicación en el siglo XX a través de cincuenta radios antiguas y sus sonidos. Esta muestra presenta ejemplares históricos como una de Mickey Mouse, fabricada y distribuida en los años treinta bajo licencia de la Walt Disney Company, o emisoras nazis.

BIENESTAR

Serena Spa, marca especializada en diseño de experiencias de spa y *wellness* en hoteles de lujo, acaba de inaugurar un espacio en Sir Victor 5* de Barcelona. Dispone de piscina climatizada con hidromasaje, sauna seca y de vapor, fuente de hielo y baño de agua fría, así como de siete cabinas, en las que se puede disfrutar de los exclusivos tratamientos disponibles en su carta, desde remodelar la figura hasta unificar el tono facial.




El hotel Sir Victor 5* de Barcelona.

DIRECTIVOS EN VERANO

AUTODEFINIDO

Las definiciones resaltadas en este autodefinido indican que están relacionadas con el personaje de la fotografía.



SU NOMBRE CÍNGARO, NÓMADA		CIUDAD ALEMANA MATERIAL GEOLÓGICO		ACEITES DE OLIVA		ELECTROCAR- DIAGRAMA		EXPRESAN, SIGNIFICAN FORMADA RACIMO		CIUDAD DE SUECIA		HULA HOOP FINAL DE GLORIA		RESPIRACIÓN ACCELERADA		TIEMPO APÁRTATE	
				CIERRE CON LACRE COMP. ELECTRÓNICO						HACER ARRUGAS SU DEPORTE							
EN EL LUGAR EN EL QUE PERIODOS DE DOS AÑOS						QUISTE PEQUEÑO							MUNICIPIO FILIPINO ADVERTENCIA				
								CONCUBINA FUNDADOR DE ROMA					LETRA GRIEGA QUE MUESTRA CINISMO				RELATIVAS A LA OSA
LIMPIE EL QUE REPRESENTA		SALCHICHA EN PAN JUGADOR, LUDÓPATA	SÍMBOLO DEL ARSÉNICO SORTEAS		FORMA DE VOSOTROS ESTEPA, BALDÍO		ORDEN ACOMPASADO					TIPO DE NARIZ CIUDAD EN COLOMBIA					
				NECESIDAD DE BEBER ALFABETO RÚNICO			SU APELLIDO FLANCO, ALA						OBSEQUIES ESPECIE DE PRIMATE				
DAR LATIDOS INDICA DESDÉN					LISTA, ENUMERACIÓN LETRA GRIEGA X			ALIMENTO MILAGROSO CASA				VA DE UN LUGAR A OTRO PUERTA LÓGICA				BINA	
			VOLCÁN DE JAPÓN PRONOMBRE PERSONAL							APARECER PÚBLICAMENTE						DENOTA PRIVACIÓN SUFLJO DE PERTENENCIA	
SU PAÍS NATAL ... DE CALCUTA							CANAL DE DESAGÜE				COMENZARÁ						
					ME QUEJO DE LAS PENAS					SÉPTIMO HIJO DE JACOB			PUCHEROS				

SUDOKU

NIVEL FÁCIL

5	8		3	1				9
								8
7					6	3	1	
		2	1			4	8	
		5	6		8			1
8		3	2		4	6		
9			5	2			7	
		7	4	8			3	5
		1	9	6	7			

NIVEL DIFÍCIL

	1						4	6	9
5			2				3		
9									
8		4		3					2
	3				5				6
			4	2		7			
		5		8	3				
		7	5				9		
6							5		

CÓMO SE JUEGA

El sudoku consiste en una cuadrícula de 9 x 9 casillas (es decir 81), dividido en 9 "cajas" de 3 x 3 casillas. Al comienzo del juego, solo algunas casillas contienen números del 1 al 9. El objetivo del juego es llenar las casillas restantes también con cifras de 1 al 9, de modo que en cada fila, en cada columna y en cada "caja" aparezcan solamente esos nueve números sin repetirse.

SOLUCIONES:

3	5	8	4	7	9	1	2	6
4	6	1	2	9	5	7	8	3
7	2	9	3	8	1	5	6	4
8	3	7	6	2	4	9	5	1
9	4	6	5	1	8	2	3	7
2	1	5	6	3	7	4	9	8
5	8	2	1	4	9	3	7	6
1	7	3	8	6	2	9	4	5
6	9	4	7	5	3	8	1	2

NIVEL DIFÍCIL

2	4	8	7	6	9	1	5	3
5	3	6	1	8	7	4	9	2
9	7	1	3	2	5	8	4	6
7	5	9	4	6	2	3	1	8
1	6	2	8	3	9	5	7	4
3	8	4	5	7	1	2	6	9
4	1	3	9	5	8	6	2	7
8	2	5	6	9	4	7	1	3
6	9	7	2	1	3	4	8	5

NIVEL FÁCIL

S	V	L	L	O	DEPORTE	D	A	G	QUE DE	O	R	O	L	L	QUE DE	V	S	E	R	E	T
A	R	A	I	C	INICIACIÓN	N	I	N	AVANCE	A	V	A	D	A	INICIACIÓN	A	M	U	R	A	
N	A	R	I	L	S	A	S	D	DEPORTES	U	D	A	L	A	INICIACIÓN	I	J	U	F	H	
U	N	A	D	N	A	N	A	M	QUE	L	O	L	R	I	L	A	I	L	A	L	
S	E	D	I	C	E	N	V	W	O	C	D	E	S	R	O	I	C	A	V	A	
Q	T	A	H	C	O	W	I	R	DEPORTES	S	O	S	V	H	QUE DE	A	V	A	L	A	
V	A	T	E	A	M	I	O	C	QUE DE	S	O	I	N	E	I	B	A	V	A	L	
A	B	I	O	I	G	N	A	G	DEPORTES	E	Q	D	N	O	D	A	V	A	L	A	
R	A	G	A	R	V	A	R	C	QUE DE	O	L	A	V	C	A	V	A	L	A	L	
E	A	A	A	A	M	A	D	E	QUE DE	O	B	N	A	N	A	A	A	A	A	A	

© 2024 www.pasatiemposweb.com